



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Toan Tran Ngoc

VEDOUcí PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Toan Tran Ngoc**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.**
Akademický rok: 2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci vybraného podnikatelského subjektu s využitím metod finanční analýzy za zvolené období. Výsledky finanční analýzy jsou následně podkladem pro formulaci návrhů opatření pro odstranění slabých a posílení silných stránek finančního hospodaření podniku.

Cíle, kterých má být dosaženo:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978 80 86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada), 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti UNIVERS s. r. o. za období 2011-2015. Práce je rozdělena do tří hlavních částí. První část obsahuje teoretické poznatky, které jsou následně využity v praktické části. Ke zhodnocení finanční situace společnosti jsou použity vybrané metody finanční analýzy. Poslední část práce je věnována vlastním návrhům, které by měly dopomoci ke zlepšení finanční situace.

Abstract

The bachelor thesis deals with the assessment of the financial situation in the company UNIVERS s. r. o. during years 2011-2015. The thesis is divided into three basic parts. The first part provides the theoretical basis, which is subsequently used in the practical part. The chosen methods of the financial analysis are used in order to evaluate the financial situation of the above-mentioned company. In the last part, I present my own proposals, which could improve the company financial situation.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, likvidita, SWOT analýza

Key words

Financial analysis, balance sheet, profit and lost statement, cash flow, liquidity, SWOT analysis

Bibliografická citace

TRAN, Ngoc Toan. *Hodnocení finanční situace vybraného podniku a návrh na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská. 2018. 73 s.
Vedoucí práce doc. Ing. Tomáš Meluzín Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 17. května 2018

.....
podpis autora

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval panu doc. Ing. Tomáši Meluzínovi, Ph.D. za vedení mé bakalářské práce, ze cenné rady a připomínky a také za čas, který mi věnoval. Také bych chtěl poděkovat společnosti UNIVERS s. r. o. a především paní jednatelce Michaele Jurové za poskytnutí podkladů.

OBSAH

ÚVOD	11
1 CÍL A METODIKA PRÁCE	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1 Finanční analýza a její význam	13
2.2 Zdroje finanční analýzy	13
2.2.1 Rozvaha	14
2.2.2 Výkaz zisku a ztrát	15
2.2.3 Výkaz cash flow	15
2.3 Uživatelé finanční analýzy	16
2.3.1 Externí uživatelé:	16
2.3.2 Interní uživatelé	16
2.4 Metody finanční analýzy	17
2.4.1 Fundamentální analýza	17
2.4.2 Technická analýza	17
2.5 Analýza absolutních ukazatelů	18
2.5.1 Horizontální analýza	18
2.5.2 Vertikální analýza	19
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů	19
2.6.1 Čistý pracovní kapitál	19
2.6.2 Čisté pohotové prostředky	20
2.6.3 Čistý peněžní majetek	20
2.7 Analýza poměrových ukazatelů	21
2.7.1 Ukazatel rentability	21
2.7.2 Ukazatel aktivity	23
2.7.3 Ukazatel zadluženosti a finanční struktury	24
2.7.4 Ukazatel likvidity	25
2.7.5 Ukazatel provozní činnosti	27
2.8 Analýza soustav ukazatelů	27
2.8.1 Bankrotní modely	28

2.8.2	Bonitní modely.....	29
2.9	Strategická analýza	31
2.9.1	SWOT analýza.....	31
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	32
3.1	Základní údaje o společnosti.....	32
3.2	Charakteristika společnosti	32
3.3	Organizační struktura.....	33
3.4	Analýza absolutních ukazatelů	34
3.4.1	Horizontální analýza	34
3.4.2	Vertikální analýza	38
3.5	Analýza rozdílových ukazatelů.....	39
3.6	Analýza poměrových ukazatelů.....	40
3.6.1	Ukazatele rentability	41
3.6.2	Ukazatele aktivity	42
3.6.3	Ukazatel zadluženosti a finanční struktury	43
3.6.4	Ukazatel likvidity.....	45
3.6.5	Ukazatel provozní činnosti	47
3.7	Analýza soustav ukazatelů.....	47
3.7.1	Bankrotní modely.....	48
3.7.2	Bonitní modely.....	50
3.8	SWOT analýza.....	51
3.9	Souhrnné zhodnocení finanční situace společnosti.....	52
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	55
4.1	Webové stránky	55
4.2	Developerský projekt.....	56
4.3	Faktoring.....	58
4.4	Úroky z prodlení	60
	ZÁVĚR	62
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	63
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	65
	SEZNAM VZORCŮ.....	66

SEZNAM GRAFŮ	67
SEZNAM OBRÁZKŮ	68
SEZNAM TABULEK	69
SEZNAM PŘÍLOH.....	70

ÚVOD

V současné době a v nestálém se měnícím ekonomickém prostředí je téměř nevyhnutelné, aby vedení firmy znalo svoji finanční situaci detailně a to z prostého důvodu, aby mohla úspěšně vést firmu. Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Pro komplexnější a detailnější pohled na věc jsou potřebné i další vnitropodnikové informace.

Tato bakalářská práce se zaměřuje na obchodní společnost UNIVERS s.r.o. Jedná se o stavební podnik menší velikosti sídlící v Zastávce u Brna.

V teoretické části je vymezen základní pojem finanční analýza a metody, které budou použity v praktické části práce. V této části najdeme obecné informace o finanční analýze (proč ji provádět, k čemu slouží) atd. V této části budu hlavně čerpat odborných literárních zdrojů.

Praktická část vychází z části teoretické. V této části jsou dosaženy hodnoty do vzorců vybraných metod finanční analýzy. Výsledky jednotlivých výpočtů porovnáme s doporučenými hodnoty a následně získané výsledky jsou interpretovány. Kromě samostatných výpočtů v zde také nachází základní informace o sledované firmě, její organizační struktura a silné a slabé stránky.

Poslední část práce je věnována návrhům, které vychází z praktické části, kdy na základě zjištěného stavu posoudím finanční situaci společnosti navrhnu opatření či řešení, které by měly vést ke zlepšení této situace.

Jako zdroj informací pro výpočty finanční analýzy jsou využity účetní závěrky z minulých let 2011-2015, které společnost pro tuto práci poskytla. Tyto dokumenty jsou k nahlédnutí v příloze.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavní cílem bakalářské práce je navržení možného řešení pro zlepšení finanční situace společnosti UNIVERS s. r. o. za období 2011-2015 s pomocí vybraných metod finanční analýzy. Na základě zjištěných výsledků navrhnou taková opatření, která by měla vést ke zlepšení současné finanční situace.

V teoretické části bakalářské práce jsou popsány konkrétní ukazatele jednotlivých metod analýz. Pro zpracování této části jsou použity metody finanční analýzy. V rámci této analýzy dochází ke třídění dat, ke srovnání a vyčíslení jednotlivých informací a vztahů mezi nimi a prognóze možného budoucího vývoje. V práci jsou použity i metody patřící do sekce strategické analýzy. Zde budou použity SWOT analýza a Porterův model analýzy konkurence.

Poslední část je vyhrazena pro zhodnocení zjištěných výsledků finanční analýzy a všech získaných informací, ze kterých vzejdou konkrétní návrhy či opatření, které by měly vést k případným nápravám či dokonce ke zlepšení finanční situace podniku.

Pro zpracování finanční analýzy byly použity tyto podklady: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz peněžních toků za roky 2011 až 2015.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část je vyhrazena pro literární rešerši, která slouží k ujasnění základních pojmů. Dozvíme se zde se zde, co je to finanční analýza, k čemu slouží, proč se provádí, kdo ji používá a jaký užitek přinese svým uživatelům. Obecně lze říci, že finanční analýza nám umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku. Je prováděna především před investičním či finančním rozhodováním v podniku. Zároveň se zabývá i dalším vývojem podniku.

2.1 Finanční analýza a její význam

Pro začátek je vhodné si položit otázku : „*Proč provádět hodnocení podniku?*“ Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s.17)

Existuje mnoho způsobů jak definovat pojem Finanční analýza. Jedno z nevystižnějších a nejsrozumitelnějších definic je, že „*Finanční analýza představuje systematický rozbor ziskových dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech*“ (Růčková, 2007, s. 9)

2.2 Zdroje finanční analýzy

Pro správné a objektivní zpracování analýzy je potřeba vycházet z kvalitních zdrojů. K tomu jsou zapotřebí účetní výkazy, které jsou součástí účetní závěrky a obsahují potřebné doklady potřebné k výpočtům. Finanční analýza vychází z různých informačních zdrojů, které mají odlišnou dostupnost a lze je rozčlenit na interní a externí informace. (Růčková. 2011, s. 17)

Interní informace

Interní informace se bezprostředně týkají analyzované firmy, avšak ne všechny jsou veřejně dostupné. Mezi veřejně dostupné informace, které se běžně používají k analýze patří data z účetní závěrky, které musí být zveřejněny dle zákona o účetnictví . Účetní závěrka zahrnuje rozvahu (bilanci), výkaz zisků a ztrát. (Růčková, 2011, s. 17)

Externí informace

Informace pochází z vnějšího prostředí a týkají se nejen podniku samotného, ale také jeho domácího a zahraničního okolí. Zahrnujeme sem informace plynoucí z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství či odvětvových analýz, ale také informace z oficiálních statistik či burzovní informace z odborného tisku. (Růčková, 2011, s. 19)

Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku, do které patří tyto účetní doklady:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- výkaz cash-flow (přehled o peněžních tocích)

Dalším užitečným zdrojem při zpracování analýzy může být výroční zpráva (Vochozka, 2011, s. 14)

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (**aktiva**) a zdrojů jejich financování (**pasiva**). Je uvedena v bilanční formě, tzn. aktiva se vždy rovnají pasivu a sestavuje se k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni každého roku popř. kratší období. (Růčková, 2009, s. 22)

Aktiva představují vložené prostředky, které mají podniku přinést určitý ekonomický efekt a vznikly na základě minulých rozhodnutí. Majetkovou strukturu lze rozdělit do tří základních skupin – stálá aktiva, oběžná aktiva a časové rozlišení. (Vochozka, 2011, s. 15)

Pasiva jsou zdroje krytí majetku a je tvořena třemi základními položkami: vlastním kapitálem, cizími zdroji a časovým rozlišením. (Vochozka, 2011, s.16)

Časové rozlišení vyjadřují náklady příštího období (např. platba nájmu předem) či příjmy příštího období (očekávané příjmy, které ještě nebyly přijaty) atd. (Vochozka, 2011, s.15)

2.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Informuje o tom jakého výsledku hospodaření (VH) podnik dosáhla, přičemž VH představuje rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 37). Výkaz zisku a ztráty mohou být vyjádřena v horizontální nebo vertikální formě. Na rozdíl od rozvahy údaje ve výkazu se vztahují pouze k danému období, nikoli k určitému okamžiku. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 28) Při zpracování finanční analýzy se pak můžeme setkat různými podobami zisku. V níže přiložené tabulce jsou uvedené některé formy zisku.

Tabulka 1 Stručný seznam podob zisku (Upraveno dle Vochozka, 2011)

Český název	Anglický název	Zkratka
Zisk pro držitele kmenových akcií	Earnings Available for Common Stock Holders	EAC
Čistý zisk (dle účetních výkazů ČR) - VH za účetní období	Earnings after Taxes	EAT
Zisk před zdaněním	Earnings before Taxes	EBT
Zisk před zdaněním s úroky	Earnings before Interest and Taxes	EBIT
Zisk před zdaněním, úroky a odpisy	Earnings before Taxes, Depreciations and Amortization Charges	EBITDA
Čistý provozní zisk po zdanění	Net Operations Profit after Taxes	NOPAT
Ekonomický zisk	Economic Profit	

2.2.3 Výkaz cash flow

Zachycuje vznik a použití peněžních prostředků. Jedná se tedy o přehled příjmů a výdajů podniku za dané období, přičemž by příjmy měly převyšovat výdaje. Výkaz cash flow popisuje nejen vývoj finanční situace podniku, ale také identifikuje příčiny změn této situace. Slouží také jako nástroj pro posouzení likvidity podniku. Podobně jako ve výkazu zisku a ztráty i přehled cash flow se člení na provozní, investiční a finanční. (Vochozka, 2011, s. 19)

Přehled cash flow lze popsat následující rovnicí:

Vzorec 1 Rovnice cash flow (Máče, 2006, s. 27)

$$\text{Konečný stav peněz} = \text{Počáteční stav peněz} + \text{Příjmy} - \text{Výdaje}$$

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace, jenž se týkají finančního zdraví podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. To znamená že kromě manažerů a vedení podniku mohou mít přístup i ostatní uživatelé. Uživatele finanční analýzy lze rozdělit do dvou skupin – na externí a interní uživatele. (Vochozka, 2011, s. 12)

2.3.1 Externí uživatelé:

- **Manažeři** - znalost finanční analýzy je požadováno zejména kvůli potřebě operativního a strategického finančního řízení podniku. Právě manažeři jsou ti, kteří ji zpracovávají, neboť mají přístup k takovým informacím, které nejsou veřejně dostupné. Výsledky z finanční analýzy využívají manažeři ke každodenní práci, díky čemuž mohou naplánovat základní cíle podniku. (Vochozka, 2011, s.13)
- **Odboráři**
- **Zaměstnanci** - výsledky analýzy využívají zaměstnanci zejména při výběru zaměstnání a to především z hlediska stability a perspektivnosti zaměstnání, možného růstu mezd. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 12)

2.3.2 Interní uživatelé

- **Stát a jeho orgány** – primární účel využívání výsledků analýzy slouží státu jako kontrola vykazovaných daní a také pro státní statistiku. Dále výsledky poslouží jako kontrola podniků, kterým se přiděluje státní dotace nebo státní zakázky. (Vochozka, 2011, s. 2011)
- **Investoři** – pro investory je důležité, aby o podniku získali dostatek informací, přičemž nejsledovanějšího fakty jsou míra rizik a výnosů spojené s vloženým kapitálem. Dále také získávají informace o tom, jak podnik nakládá s prostředky, které do podniku vložili. (Vochozka, 2011, s. 13)
- **Banky a jiní věřitelé** – banky a věřitelé využívají informací analýzy pro rozhodnutí, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Z výsledků analýzy pak mohou věřitelé mít představu o finančním zdraví současného či budoucího dlužníka. (Vochozka, 2011, s. 13)

- **Obchodní partneři** – Obchodní partnery zajímá především schopnost podniku dostát svých závazků z daných obchodních vztahů. Pro obchodní partnery je důležité sledovat především zadluženost, solventnost a likviditu podniku. (Vochozka, 2011, s. 13)
- **Konkurence** - Výsledky finanční analýzy slouží především pro porovnávání s ostatními podniky. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 12)

2.4 Metody finanční analýzy

Existuje celá řada způsobů jak provádět finanční analýzu podniku. V souvislosti s metodami finanční analýzy můžeme setkat se základním rozdělením na fundamentální analýzu a technickou analýzu. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 43)

2.4.1 Fundamentální analýza

Při této analýze se vyhodnocuje spíše kvalitativní údaje o podniku, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený na zkušenostech, intuici analytika. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 44) Tato metoda je založená převážně na verbálním hodnocení. Patří sem např. SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýza portfolio dvou dimenzí, Argentiho model atd. (Sedláček, 2011, s. 7)

2.4.2 Technická analýza

Tato analýza je založená na matematicko-statistických metodách a ke kvantitativním zpracování využívá posbíraná ekonomická data s následnou ekonomickou interpretací výsledků. (Sedláček, 2011, s. 9) Dále vychází z dat, které poskytuje účetnictví (finanční výkazy a příloha k nim), dále může podnik čerpat z dalších zdrojů jak např. výroční zpráva společnosti, prospekty cenných papírů, statistické údaje. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 7)

Podle účelu, ke kterému analýza slouží a podle dat, která používá, se rozlišuje:

1. Analýza absolutních dat

- Analýza trendů (horizontální analýza)
- Procentní rozbor (vertikální analýza)

2. Analýza rozdílových ukazatelů

3. Analýza poměrových ukazatelů

- rentability
- aktivity
- zadluženosti a finanční struktury
- likvidity
- kapitálového trhu
- provozní činnosti
- cash flow

4. Analýza soustav ukazatelů

- pyramidové rozklady
- komparativně analytické metody
- matematicko statistické metody
- kombinace metod

(Sedláček, 2011, s. 10)

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Analyzovaná data pocházejí z účetních dokladů a porovnává se daný účetní rok s rokem předešlým. U těchto údajů sledujeme jak absolutní změny těchto údajů, tak i změny procentní. Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje **horizontální analýzu** (analýza vývojových trendů) a **vertikální analýzu** (procentní rozbor komponent). (Máče, 2006, s. 28)

2.5.1 Horizontální analýza

Tato analýza přejímá přímo data, které pocházejí z účetních výkazů. Porovnává jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku, a to buď v absolutní výši nebo relativní (procentuální) výši. Porovnávání položek se provádí po řádcích – proto se hovoří o horizontální analýze. (Máče, 2006, s. 29)

Vzorec 2 Horizontální analýza – Absolutní změna (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, 15)

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

kde $Ukazatel_t$ představuje hodnotu, t představuje běžný účetní rok, $t-1$ představuje předešlý rok (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, 15)

Vzorec 3 Horizontální analýza – Procentuální změna (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, 15)

$$Procentuální\ změna = (Absolutní\ změna \times 100) / Ukazatel_{t-1}$$

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje strukturu rozvahy, výkazu zisku a ztráty či výkazu o peněžních tocích ve vztahu k určité veličině (například celková bilanční suma). (Vochozka, 2011, s. 19) Při porovnávání položek se postupuje systémem od shora dolů (po sloupcích) po jednotlivých letech, přičemž jsou jednotlivé položky vyjádřené jako podíl k zvolené základně rovnající se 100 %. (Sedláček, 2007, s. 17)

Vzorec 4 Vertikální analýza – Procentuální změna (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, 15)

$$P_i = B_i / \Sigma B_i$$

kde B_i představuje velikost položky bilance U_i je hodnota dílčího ukazatele, ΣB_i označuje sumu hodnot položek v rámci určitého celku.

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak už název napovídá, jedná se o rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. Rozdílové ukazatele bývají též označovány jako fondy peněžních prostředků (finanční fondy) a slouží k řízení finanční situace podniku, zejména pak o jeho likviditě. (Sedláček, 2007, s. 35)

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Jedná se o rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a říká, kolik provozních prostředků nám zůstane, když uhradíme všechny své krátkodobé závazky. Má významný vliv na platební schopnost podniku. (Sedláček, 2007, s. 35).

Rozlišujeme dva přístupy k tvorbě ČPK:

- 1) Manažerský přístup

Vzorec 5 Čistý pracovní kapitál (manažerský přístup) (Sedláček, 2007, s. 39)

$$\check{CPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Cizí krátkodobý kapitál}$$

kde cizí krátkodobý kapitál představují: krátkodobé závazky, krátkodobé finanční výpomoci a krátkodobé bankovní úvěr (Bartoš, 2017)

2) Investorský přístup

Vzorec 6 Čistý pracovní kapitál (investorský přístup) (Sedláček, 2007, s. 39)

$$\check{CPK} = \text{Dlouhodobá pasiva} - \text{Dlouhodobý majetek}$$

2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky (hotovost a zůstatek na běžném účtu) a okamžitě splatnými závazky. V některých případech lze do této kategorie zahrnout i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože mají též vysokou likvidnost. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84)

Vzorec 7 Čisté pohotové prostředky (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 63)

$$\check{CPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžité splatné závazky}$$

přičemž pojem “pohotové finanční prostředky” můžeme chápat ve dvou úrovních:

- a) Peníze v pokladně + peníze na běžných účtech
- b) Peníze v pokladně + peníze na běžných účtech + šeky + směnky + krátkodobé cenné papíry + krátkodobé vklady s vysokou likvidností + zůstatky nevyčerpaných úvěrů (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 63)

2.6.3 Čistý peněžní majetek

Představuje střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky. Z aktiv se posléze odečtou krátkodobé závazky. (Sedláček, 2007, s. 38)

Vzorec 8 Čistý peněžní majetek (Mrkvička, 2006, s. 64)

$$\check{CPM} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky} - \text{Krátkodobé závazky}$$

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele popisují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Hlavním zdrojem pro tyto analýzy jsou účetní data (rozvahy a výkaz zisku a ztráty). Jsou nejčastěji využívanou metodou finanční analýzy, neboť je se jedná o nejrychlejší způsob jak získat přehled o základních finančních charakteristikách podniku. U poměrových ukazatelů jsou většinou známy doporučené hodnoty, ke kterým by se výsledky měly přibližovat. V případě, že tomu tak není, je vhodné výsledky porovnávat s oborovými průměry. (Sedláček, 2011, s. 55)

2.7.1 Ukazatel rentability

Ukazatel rentability (též výnosnost vloženého kapitálu) nám říká, jak je podnik schopen vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. I u těchto ukazatelů se vychází z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty, především se klade důraz na výkaz zisku a ztráty, neboť rentabilita bývá často zaměňována za výraz “ziskovost”. Obecně lze říct, že ukazatele rentability slouží k hodnocení efektivnosti dané činnosti. Ukazatel rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje zisk a ve jmenovateli vložený kapitál. (Růčková, 2011, s. 52)

Pro finanční analýzu existují 3 nejdůležitější kategorie zisku, které lze vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. První z nich je **EBIT** (zisk před odečtením úroků a daní) a ve výkazu je můžeme najít jako provozní výsledek hospodaření. Druhou kategorií je **EAT** (zisk po zdanění neboli také čistý zisk) a ve výkazu je nalezneme jako výsledek hospodaření za běžné období. Třetí kategorií je **EBT** (zisk před zdaněním) a jde o provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně. (Růčková, 2011, s. 52)

Ke zjišťování rentability se v praxi se nejčastěji využívají tyto ukazatele:

ROA – Rentabilita aktiv (Return on assets)

Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu, bez ohledu na to z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Dále a je použitelný i pro měření souhrnné efektivnosti. Při výpočtu se používá EBIT, díky čemuž není ovlivněn odpočtem daní

a nákladových úroků. Při výpočtu se také často setkáváme i EAT a EAT s úroky. (Vochozka, 2011, s. 22-23)

Vzorec 9 Rentabilita aktiv (Vochozka, 2011, s. 23)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \times 100$$

ROI – Ukazatel rentability vloženého kapitálu (Return on investment)

Jeden z nejdůležitějších ukazatelů, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Nejčastěji je používán jak ukazatel měřící výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku tj. dlouhodobého cizího kapitálu a vlastního kapitálu. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 100)

Vzorec 10 Rentabilita vloženého kapitálu (Sedláček, 2011, s. 56)

$$ROI = \frac{EBIT + \text{nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}} \times 100$$

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu (Return on common equity)

Rentabilita vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují, zda investovaný kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Pro investora je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, neboť investor nese poměrně vysoké riziko, které jsou spojené s špatným hospodařením či dokonce i bankrotem podniku. Jinými slovy vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál. (Sedláček, 2011, s. 57)

Vzorec 11 Rentabilita vlastního kapitálu (Sedláček, 2011, s. 57)

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

ROS – Ukazatel rentability tržeb (Return on sales)

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Informují podnik o tom, jak nakládá a využívá jednotlivé části majetku. Zjištěné ziskové marže je vhodné porovnat s podobnými podniky a pro

srovnávání se doporučuje využívat EBIT, aby hodnocení nebylo ovlivněno různou kapitálovou strukturou a či odlišnou mírou zdanění (v případě, že je jedná o podnik ze zahraničí). (Knápková, Pavelková, 2010, s. 97)

Vzorec 12 Rentabilita tržeb (Sedláček, 2011, s. 57)

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

2.7.2 Ukazatel aktivity

Hlavním úkolem ukazatele je informovat podnik o tom, jak nákladá a využívá jednotlivé části majetku. Jestliže jich má více, než je účelné, zbytečně se pak zvyšují náklady a tím pádem je zisk nižší. Naopak jestliže jich má nedostatek, přichází tím o potenciální podnikatelské příležitosti a tím pádem i o výnosy, plynoucí z těchto příležitostí. (Sedláček, 2011, s. 60)

Obrat aktiv

Obrat aktiv nám udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok). V případě, že intenzita využívání aktiv podniku je nižší než počet obrátek celkových aktiv (tj. menší než 1) zjištěný jako oborový průměr, měl by podnik buď zvýšit tržbu nebo odprodat některá aktiva. (Sedláček, 2011, s. 61) V některých případech se používá i v obráceném tvaru, který vypovídá o vázanosti aktiv. Zájmem podniku je, aby výsledná hodnota byla co nejnižší. (Vochozka, 2011, s. 24)

Vzorec 13 Obrat aktiv (Sedláček, 2011, s. 61)

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Celková\ aktiva}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku nás informuje o tom kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Jestliže se tento ukazatel používá i v rámci mezipodnikového srovnání, musí se brát v potaz i míra odepsanosti aktiv. Vysoká odepsanost totiž zlepšuje hodnotu ukazatele. (Vochozka, 2011, s. 24)

Vzorec 14 Obrat dlouhodobého majetku (Vochozka, 2011, s. 24)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

2.7.3 Ukazatel zadluženosti a finanční struktury

Zadlužeností podniku rozumíme jako financování svých aktivit pomocí cizích zdrojů. Jedná se tedy vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Zadluženost, byť i vysoká nemusí vždy znamenat, že podnik má být vnímán negativně. Růst zadluženosti pomáhá růst rentability, ale na druhou stranu může zapříčinit finanční nestabilitu. Užívání cizích zdrojů k financování podnikatelských aktivit je výhodné z toho důvodu, že oproti vlastním zdrojům jsou relativně levnější. (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 32-33)

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti a často se nazývá „Ukazatel věřitelského rizika“, neboť v případě likvidace firmy roste riziko věřitelů úměrně růstu její zadluženosti. Věřitelé tedy preferují nižší ukazatel zadluženosti. Je-li ukazatel zadluženosti vyšší než oborový průměr, pro podnik bude těžké získat finanční prostředky. Pro věřitele to znamená vyšší riziko a v případě, že poskytne půjčku, bude požadovat také vyšší úrokovou sazbu. (Sedláček, 2009, s. 63)

Vzorec 15 Celková zadluženost (Sedláček, 2009, s. 64)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Doporučená hodnota, na kterou se odvolává řada autorů odborné literatury, se pohybuje mezi 30-60 %. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85)

Úrokové krytí

Ukazatel informuje o tom, jak kolikrát převyšuje zisk placené úroky, tzn. kolikrát by vygenerovaný zisk pokryl náklady na vypůjčený kapitál. Pokud je hodnota ukazatele roven 1, znamená to, že na zaplacení úroku je potřeba celý zisk a akcionáři nezbude nic. Z toho vyplývá, že podnik by měl dosahovat co nevyšší hodnoty.

Vzorec 16 Úrokové krytí (Sedláček, 2009, s. 64)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Úroky}}$$

U dobře fungujících podniků se doporučuje mít hodnoty vyšší než 5. V literatuře je uváděna celá řada dalších ukazatelů zadluženosti. Mají význam při podrobnějších analýzách. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87)

Koeficient samofinancování

Dává přehled o finanční struktuře podniku - do jaké míry jsou aktiva financovaná vlastním kapitálem. Pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1 znamená to, že podnik používá vlastní kapitál částečně i ke krytí oběžných aktiv. Vypovídá to o podniku, že upřednostňuje finanční stabilitu před vyšším výnosem. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88)

Vzorec 17 Koeficient samofinancování (Knápková, Pavelková, Šteker, s. 87)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

2.7.4 Ukazatel likvidity

Likvidita představuje schopnost podniku dostát svých závazků. Ukazatel likvidity poměřují to, čím je možno platit (čitatel ukazatele), tím, co je potřeba zaplatit (jmenovatel). (Sedláček, 2009, s. 66) Při sestavování ukazatelů likvidity se v čitateli vychází z oběžného majetku, který je uspořádán od nejméně likvidních (zásoby) až po nejvíce likvidní (peníze v pokladnách). (Vochozka, 2011, s. 26)

Okamžitá likvidita (I. stupeň)

Ukazatel okamžité likvidity je nejpřesnější ze tří ukazatelů, neboť hodnotí schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky v daný okamžik. V čitateli se dosazují peníze (hotovostní nebo na běžných účtech) nebo jejich ekvivalenty (krátkodobé cenné papíry, šeky apod.). Doporučená hodnota ukazatele by se měl pohybovat kolem 0,2. (Sedláček, 2009, s. 67)

Vzorec 18 Okamžitá likvidita (Vochozka, 2011, s. 27)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita (II. stupeň)

Oproti běžné likvidity jsou z oběžných aktiv vyloučené zásoby, které jsou nejméně likvidní. Výrazná nižší hodnota pohotové likvidity v rozvaze podniku znamená, že jsou velké zásoby. (Vochozka, 2011, s. 27)

Vzorec 19 Pohotová likvidita (Vochozka, 2011, s. 27)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Doporučená hodnota se pohybuje v intervalu 1,0 – 1,5. Jestliže hodnota je roven 1,5, znamená to, že by měl být podnik schopen dostát svým závazkům, aniž by musel prodat své zásoby. Naopak je-li hodnota příliš vysoká, pak podnik vlastní mnoho aktiv ve formě pohotových prostředků, které podniku přináší minimální úrok. (Vochozka, 2011, s. 27)

Běžná likvidita (III. stupeň)

Ukazatel běžné likvidity nám říká, kolikrát se pokryjí oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Z praktického hlediska to znamená, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby veškerá svá oběžná aktiva dokázal proměnit na hotovost. (Vochozka, 2011, s. 27)

Vzorec 20 Běžná likvidita (Vochozka, 2011, s. 27)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a měla by se pohybovat v intervalu 1,6–2,5. Nikdy by neměla klesnout pod hodnotu 1. (Vochozka, 2011, s. 27)

2.7.5 Ukazatel provozní činnosti

Slouží managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity podniku. Zaměřují se hlavně dovnitř podniku a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny (především o náklady) z výkazu zisku a ztráty. (Sedláček, 2011, s. 71)

Produktivita z přidané hodnoty

Tento model zachycuje výkonnost společnosti ve vztahu k nákladům na mzdy zaměstnanců, neboli zobrazuje, kolik přidané hodnoty připadá na jednoho pracovníka. Produktivitu z přidané hodnoty lze porovnávat s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka. (Scholleová, 2008, s. 170)

Vzorec 21 Produktivita z přidané hodnoty (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 37)

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Nákladovost výnosů

Ukazuje zatíženost výnosů podniku celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla v čase klesat. (Sedláček, 2011, s. 71)

Vzorec 22 Nákladovost výnosů (Sedláček, 2011, s. 71)

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Přestože bylo na předešlých stránkách rozebráno několik metod, jak zhodnotit finanční situaci podniku, existují ještě tzv. soustavy ukazatelů. Na rozdíl od předešlých ukazatelů nám analýza těchto ukazatelů umožní zhodnotit situaci podniku jako celek. Rozlišit je lze podle přístupu do dvou skupin. (Sedláček, 2011, s. 81)

2.8.1 Bankrotní modely

Jak je již v názvu patrné, cílem těchto modelů je identifikovat, zda v blízké budoucnosti podniku hrozí bankrot. Nejčastější příčinou bankrotu jsou příliš nízká likvidita, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. K identifikaci se nejčastěji se využívají tyto modely: Altmanův model, indexy IN (indexy důvěryhodnosti) atd. (Knápková, Pavelková, 2010, s. 131)

Index IN05

Autory tohoto modelu jsou manželé Neumaierovi, kteří definovali čtyři bankrotní modely. První index IN95, který představuje věřitelskou variantu vznikl v roce 1995, který byl v roce 1999 doplněn novým indexem IN99 (vlastnická varianta). Následoval index IN01 z roku 2002 (komplexní varianta). Posledním indexem je IN05, který je nejvhodnější varianta pro české podmínky, který čerpá data z roku 2004 (Vochozka, 2011, s. 93-94)

Vzorec 23 Index IN05 (Vochozka, 2011, s. 94)

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Přičemž jednotlivá písmena A až E ve vzorci IN05 znamenají:

Tabulka 2 Dílčí ukazatele Indexu IN05 (Vlastní úprava)

A	B	C	D	E
$\frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}}$	$\frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$	$\frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$	$\frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}}$	$\frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}$

Interpretace výsledků je následovná:

$IN > 1,6$ – můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci

$0,9 < IN \leq 1,6$ – „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

$IN \leq 0,9$ – firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Altmanovo Z-score

Jedná se o další nejpoužívanější bankrotní model, který dokáže komplexně vyhodnotit finanční zdraví organizace. Autorem tohoto modelu je profesor E. I. Altman, který z dvaceti dvou ukazatelů vybral 5 základních ukazatelů, které mají určitou váhu. (Scholleová, 2008, s. 176)

Vzorec 24 Altmanovo Z-score (Scholleová, 2008, s.176)

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Tabulka 3 Dílčí ukazatele Altmanova Z-score (Scholleová, 2008, 176)

X_1	X_2	X_3	X_4	X_5
$\frac{\text{ČPK}}{\text{Aktiva celkem}}$	$\frac{VH \text{ minulých let}}{\text{Aktiva celkem}}$	$\frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$	$\frac{Vlastní kapitál}{\text{Cizí zdroje}}$	$\frac{Tržby}{\text{Aktiva celkem}}$

Interpretace výsledků je následná:

$2,9 < Z$ – Finančně zdravá společnost

1,23 až 2,89 – Společnost se nachází v tzv. „šedé zóně“

$Z < 1,23$ – Společnost je ohrožena a má problémy

2.8.2 Bonitní modely

Cílem bonitní modelů je posouzení finančního zdraví podniku pomocí bodového hodnocení za jednotlivé oblasti hospodaření. Na rozdíl od bankrotních modelů jsou víceméně založeny na teoretických poznatcích. Umožňují komparaci s ostatními podniky či oborovými hodnotami. (Sedláček, 2011, s. 81)

Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test využívá čtyři ukazatele z různých oblastí tj. stability, likvidity, rentability a hospodářského výsledku tak, aby byla analýza vyvážená. Hodnotí se stupnicí v rozmezí od 1 až 4, přičemž jeden bod je nejnižší a čtyři je nevyšší hodnocení. První dvě rovnice patří mezi ukazatele finanční stability (R1, R2) a zbylé dva hodnotí výnosnost podniku (R3, R4). (Růčková, 2008)

Vzorec 25 Kralickův rychlý test (Růčková, 2008)

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Provozní CF}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Výkony}}$$

(Růčková, 2011, s. 81)

Tabulka 4 Bodová stupnice Kralickova rychlého testu (Růčková, 2008, s. 81)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Hodnocení společnosti Kralickovým testem lze provést ve třech krocích. V prvním kroku se sečtou bodové hodnoty finanční stability (tj. R1 a R2). Následně stejným způsobem se provede součet hodnot výnosové situace (tj. R3 a R4). Na závěr se zhodnotí celková situace společnosti.

Interpretace výsledků je následná:

3 < Z – Společnost je bonitní

1 až 3 – Společnost se nachází v tzv. „šedé zóně“

Z < 1,23 – Společnost má finanční problémy

2.9 Strategická analýza

„Cílem strategické analýzy je identifikovat, analyzovat a ohodnotit veškeré relevantní faktory, o nichž lze předpokládat, že budou mít vliv na konečnou volbu cílů a strategie podniku.“ (Sedláčková, 2000, s. 6)

Zabývá analýzou jak vnějšího a vnitřního prostředí a schopnostmi podniku. Velmi důležité je také posouzení vzájemných vztahů a souvislostí, které můžou mezi faktory existovat.

2.9.1 SWOT analýza

SWOT analýza identifikuje faktory, které představují pro objekt analýzy jeho silné (Strengths) a slabé (Weakness) stránky, příležitosti (Opportunities) a hrozby (Threats). SWOT analýza nemá za cíl zpracovat seznam hrozeb, příležitostí, silných a slabých stránek, ale zejména myšlenka hluboce strukturované analýzy, která poskytuje užitečné poznatky o společnosti (Sedláčková, 2000, s. 78)

Obrázek 1 schéma SWOT analýzy (Dreamacademy, online, 12-12-2017)



3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce zahrnuje představení společnosti, dále pomocí ukazatelů finanční analýzy bude zhodnocena finanční situace společnosti UNIVERS s.r.o. za období 2012-2016. Pro jednotlivé výpočty budou použita data získaná z účetních výkazů společnosti.

3.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní firma:	UNIVERS s.r.o.
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Sídlo společnosti:	Zastávka u Brna, Tř. 1. Máje 87, PSČ 66484
Datum vzniku a zápisu:	10. února 1994
Identifikační číslo:	49976699
Základní kapitál:	100 000,- Kč

Předmět podnikání

- Provádění průmyslových staveb
- Provádění inženýrských staveb
- Provádění bytových a občanských staveb
- Obchodní činnost-koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- Zprostředkovatelská činnost (kromě činností, ke kterým je nutné zvláštní povolení)

3.2 Charakteristika společnosti

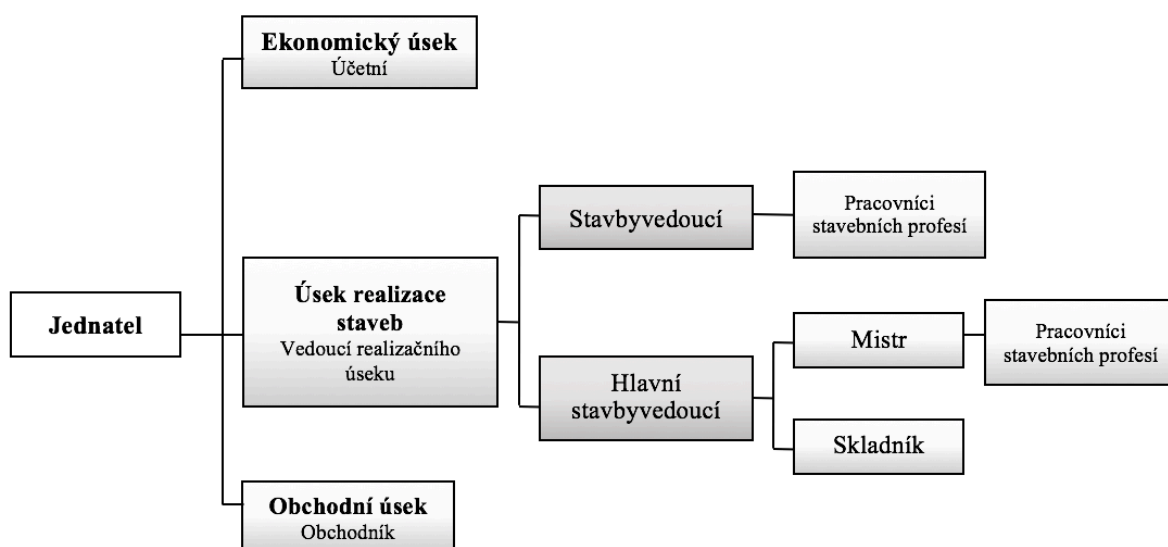
Společnost UNIVERS s.r.o. je univerzální stavební společností s více než 20 letou historií v oblasti stavitelství. Během své existence si vybudovala značnou pozici na trhu. Veškerá činnost je zaměřena především na kvalitu prováděných prací, ochranu životního prostředí a bezpečnost práce, jenž vedlo k zavedení systému jakosti ISO 9001< v roce 2009. Společnost od svého založení se specializovala na realizaci pozemních staveb a

inženýrské stavitelství. Postupně k ní přibýly i činnosti v oblasti poradenství a realitních služeb. Její hlavní pole působnosti je obec Zastávka, město Rosice a okolí.

3.3 Organizační struktura

Ve společnosti vládne funkcionální organizační struktura, která je typická pro malé a střední organizace. Společnost byla založena v roce 1994 Richardem Jurou, který zastával funkci jednatele a to do roku 2006. Od roku 2006 ve společnosti figuruje Marie Jurová, která převzala po Richardu Jurovi funkci jednatele společnosti. V této funkci setrvává i nadále a má na starosti celkové řízení a obchodní vedení společnosti. Organizace je rozčleněna na tři úseky – ekonomické, obchodní a úsek realizace staveb. Společnost si zakládá na pečlivosti a preciznosti odvedené práce, proto si společnost zaměřuje na získávání kvalitních pracovníků. V současné době společnost zaměstnává 9 stálých zaměstnanců a tento počet bývá dočasně navýšen o několik pracovníků stavebních profesí, dle objemů a velikostí zakázek.

Obrázek 2 Organizační struktura (Vlastní zpracování dle UNIVERS s.r.o.)



3.4 Analýza absolutních ukazatelů

První fáze analytické části je zaměřena na analýzu aktiv a pasiv, výkazu zisku a ztrát. Jedná se nejzákladnější nástroje finanční analýzy. Tvoří ji horizontální a vertikální analýza.

3.4.1 Horizontální analýza

U horizontální analýzy jsem porovnával hodnoty jednotlivých položek v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty za uplynulých 5 let. Výsledky v letech 2012 až 2016 jsou pak vyjádřena v absolutních číslech, tak i v relativních číslech.

Horizontální analýza aktiv

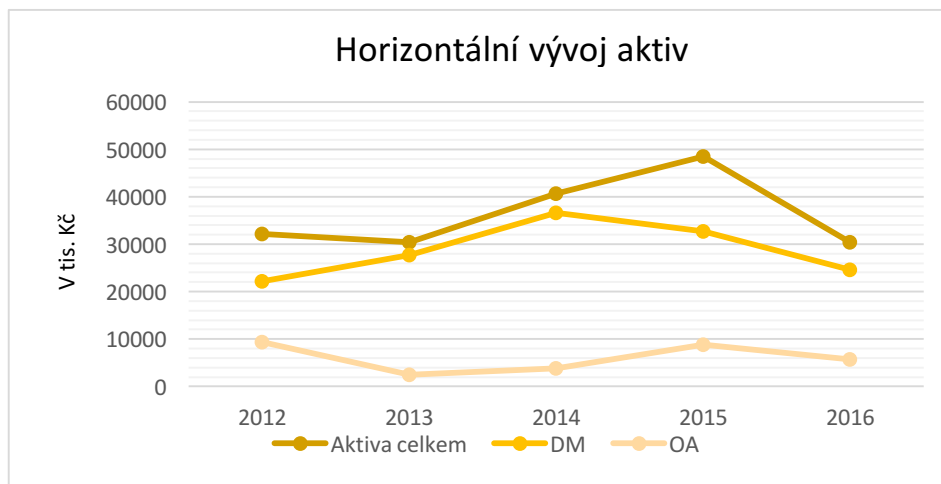
Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položka	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	(tis. Kč)	(%)	(tis. Kč)	(%)	(tis. Kč)	(%)	(tis. Kč)	(%)
AKTIVA CELKEM	-1717	-5,34	10218	33,35	7841	19,28	-18450	-37,22
Dlouhodobý majetek	5526	24,92	8868	32,01	-3839	-10,5	-8115	-24,8
DHM	5526	24,92	8868	32,01	-3839	-10,5	-8115	-24,8
Oběžná aktiva	-6856	-73,59	1407	57,17	4904	126,78	-3069	-34,99
Krátkodobé pohledávky	-1309	-72,08	2400	473,37	3920	134,85	-3929	-135,58
Krátkodobý finanční majetek	-5547	-73,95	-993	-50,82	984	102,39	860	44,22
Časové rozlišení	-387	-57,93	-57	-20,28	6776	3025	-6864	-98,05

Horizontální analýza aktiv ukazuje, že v letech 2012 až 2016 mají celková aktiva proměnlivou tendenci klesat a zároveň i růst, přičemž největší nárůst zaznamenala v letech 2013-2014 a to o 10 218 tis. Kč (33,35 %), naopak největší pokles aktiv bylo v roce 2016, kdy firma prodávala svůj dlouhodobý majetek v podobě staveb, které byly postaveny v rámci developerského projektu společnosti v roce 2015. Dalších velkých procentuálních změn lze spatřit v položkách krátkodobých pohledávek, hlavně v roce

2015, kdy vzrostly o 126,78 % (jedná se o pohledávky z obchodních vztahů, neboť někteří odběratelé měli problém se splácením svých závazků vůči společnosti UNIVERS s. r. o.).

Co se týče změn u časového rozlišení, mezi roky 2012 až 2014 jsou změny nepatrné, ale v roce 2015 vzrostla o 6 776 tis. Kč (3025 %), jelikož společnost očekává výnosy ze svých obchodních vztahů (pronájmy, provize z prodeje a ostatní služby).



Graf 1 Horizontální vývoj aktiv (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv

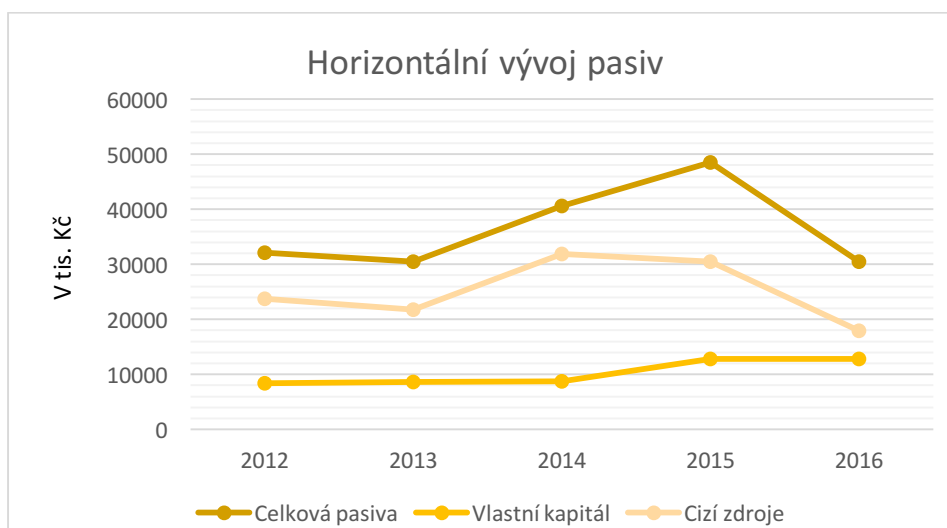
Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položka	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	(tis. Kč)	(%)	(tis. Kč)	(%)	(tis. Kč)	(%)	(tis. Kč)	(%)
PASIVA CELKEM	-1717	-5,34	10218	33,57	7841	19,28	-18048	-37,21
Vlastní kapitál	230	2,73	75	0,86	4032	46,16	2	0,01
Rezervní fondy, nedělitelné fond a ostatní fondy ze zisku	89	1,08	231	2,78	75	0,88	4054	47,08
VH běžného období	141	156,66	-156	-67,53	3957	5276	-4052	-100,49
Cizí zdroje	-1947	-8,22	10126	46,55	-1429	-4,48	-12501	-41,05
Dlouhodobé závazky	-82	-34,3	29979	19095	-10206	-33,87	-3271	-16,41
Krátkodobé závazky	-1865	-7,95	-19853	-91,93	4158	238,55	-4732	-80,19
Časové rozlišení	0	0	17	62,96	5238	11904,6	-5549	105,05

Stejně jako celkových aktiv mají celková pasiva tendenci růst i klesat střídavě, přičemž největší meziroční pokles pasiv firma zaznamenává v roce 2016 a to o 18 048 tis. Kč (- 37,21 %) – bylo to dáno tím, že společnost měla méně zakázek. Z analýzy vyplývá že položka vlastního kapitálu do roku 2014 pozvolně roste, ale pro rok 2015 je růst o něco prudší – vlivem nových zakázek. U základního kapitálu zůstaly částky neměnné. Rovněž kapitálové fondy zůstaly beze změn.

Podstatnou část pasiv tvoří cizí zdroje, které rostou s počtem uskutečněných zakázek. Společnost dosáhla nejvyšších hodnot právě v letech 2014 (31 879 tis. Kč), kdy zahajovala výstavbu projektu „Domov pro seniory“, vyplývá tedy, že společnost měla více dlouhodobých závazků vůči dodavatelům a věřitelům.

Jak již bylo zmíněno, vlivem přílivu zakázek v roce 2014 společnost byla nucena získávat finanční prostředky u bankovních i nebankovních institucí. V roce 2015 se postupně zvyšuje návratnost a tím pádem došlo ke úbytkům závazků vůči institucím.



Graf 2 Horizontální vývoj pasiv (Vlastní zpracování)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

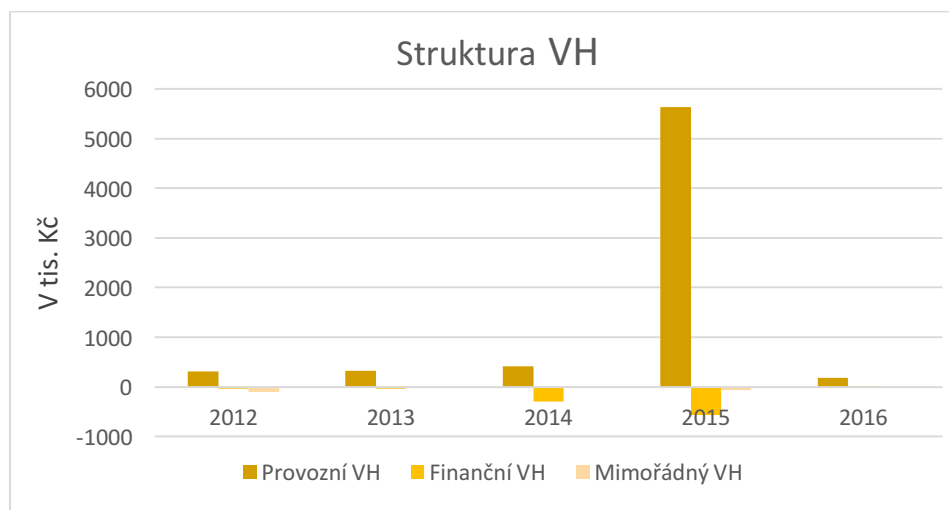
Horizontální analýza analýza výkazu zisku a ztráty umožňuje sledovat meziroční změny mezi nákladovými a výnosovými položkami.

Tabulka 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položka	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	(v tis. Kč)	(%)	(v tis. Kč)	(%)	(v tis. Kč)	(%)	(v tis. Kč)	(%)
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	0	0	0	0	0	0	655	0
Tržby za prodej zboží	1923	59,78	-1162	-22,6	1458	36,65	-46	-0,85
Výkonová spotřeba	684	24,67	-636	-18,4	761	21,25	-81	-2,26
Přidaná hodnota	1239	278,42	-534	-31,71	705	61,3	35	1,89
Osobní náklady	438	27,42	-1823	-89,4	1766	817,59	225	11,35
Úpravy hodnot DM	-225	-22,91	187	24,7	58	6,14	0	0
Ostatní provozní výnosy	-8265	-68,09	798	20,6	26243	561,7	-24996	-80,85
Ostatní provozní náklady	-7681	-77,39	1059	47,19	20846	631,12	-18076	-74,85
Tržby z prodeje DM a materiálu	-8265	-68,08	798	20,6	26243	561,7	-28399	-91,86
Provozní VH	15	4,82	82	25,15	5229	1281,62	-5453	-96,74
Finanční VH	-3	-8,57	-257	-676,32	-274	-721,05	-568	-99,82
VH před zdaněním	109	61,58	-157	-67,96	3959	5348,65	-4997	-99,98
VH za účetní období	141	156,66	-157	67,97	3958	5348,65	-4053	-100,52

Tržby za prodej zboží měly ve sledovaných letech také růstovou tendenci a jejich vývoj podobný vyvíjela i výkonová spotřeba. Osobní náklady se pohybují po celou dobu přibližně na stejné úrovni, takže je evidentní, že společnost nenavýšovala počet zaměstnanců. Důležitou položkou je výsledek hospodaření za běžnou činnost - ta má střídavě rostoucí a klesající tendenci a drží se na podobné hranici od 100 až 300 tis. Kč, s výjimkou v roce 2015 kdy vysokého výsledku hospodaření díky tržbám z prodeje dlouhodobých majetků.

V letech 2014-2015 došlo k výraznému navýšení provozního zisku. Ty oproti předešlému roku vzrostly o 5 229 tis. Kč, což představuje až 1282 % navýšení. Značný vliv na to měl nárůst cizích kapitálů, ze kterého mohla společnost financovat výstavbu projektu „Domov pro seniory“.



Graf 3 Struktura VH (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

3.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zobrazuje podíl jednotlivých položek aktiv (pasiv) k jejich celkové sumě aktiv (pasiv) a výsledné hodnoty jsou v procentuálním vyjádření.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	68,95	90,99	89,94	67,48	80,82
Dlouhodobý hmotný majetek	68,95	90,99	89,94	67,48	80,82
Oběžná aktiva	28,97	8,9	9,51	18,09	18,73
Krátkodobé pohledávky	19,49	20,6	75,16	77,83	50,82
Krátkodobý finanční majetek	80,51	79,4	24,84	22,17	49,18
Časové rozlišení	2,08	0,92	0,55	14,43	0,45

Ve všech sledovaných letech je patrné, že největší podíl aktiv tvoří dlouhodobý majetek, konkrétně dlouhodobý hmotný majetek, neboť pro stavební společnost je specifická skladba majetku (vyšší poměr dlouhodobého majetku k oběžným aktivům) a kapitálu. Největší podíl má dlouhodobý hmotný majetek v roce 2013, kdy dosahují až 90,99 % z celkových aktiv. Druhou největší položku tvoří oběžná aktiva, jejíž podíl v jednotlivých letech mírně stoupala. Mezi vysoce stoupající položky lze zařadit krátkodobé

pohledávky. Podíl krátkodobých pohledávek byl v roce 2012 a 2013 kolem 20 %, následně vzrostl na 75 % a tuto hranici si společnost držela i následující rok a v roce 2016 tvořily krátkodobé pohledávky téměř 51 % oběžných aktiv.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	26,21	28,45	21,48	26,32	41,93
Základní kapitál	1,19	1,15	1,14	0,78	0,78
Kapitálové fondy	0,28	0,28	0,28	0,19	0,19
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	97,46	95,9	97,72	67,44	99,18
VH běžného období	1,07	2,67	0,86	31,59	-0,15
Cizí zdroje	73,7	71,46	78,41	62,79	58,95
Dlouhodobé závazky	1,01	0,72	94,53	80,62	93,49
Krátkodobé závazky	98,99	99,28	5,47	19,38	6,51
Časové rozlišení	0,09	0,09	0,11	10,89	-0,88

Podíl vlastního kapitálu společnosti se v prvních čtyřech letech drží pod 30 %, v posledním období stoupla na 42 % z podílu celkových pasiv. Vlastní kapitál v tomto roce byl téměř na 100 % tvořen ze zisku z předchozího roku, které si společnost ponechá na investici jiného projektu.

Největší podíl na celkových pasivech tvoří cizí kapitál, který se ve zkoumaném období pohyboval v rozmezí 59 % až 79 %, z čehož vyplývá, že je společnost převážně financována z cizích zdrojů. Velké změny nastaly především v položkách cizích zdrojů, kdy do roku 2013 převážnou část tvořily krátkodobé závazky, konkrétně z obchodních vztahů. V dalších letech většinou část tvořily dlouhodobé zdroje, které se skládaly nejen ze závazků z obchodní činnosti, ale také nezanedbatelnou položku tvořily i závazky vůči úvěrovým institutům. Časové rozlišení se v prvních třech letech drží pod 1 %, ve čtvrtém roce vzrostl podíl na 11 % a v posledním sledovaném období hodnota záporná

3.5 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze rozdílových ukazatelů jsem si zvolil manažerský přístup výpočtu čistého pracovního kapitálu. Dále také analýzu prostřednictvím čistých pohotových prostředků.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál v prvních 2 letech vykazuje zápornou hodnotu. To značí, že společnost neměla dostatek svých provozních prostředků k úhradě všech svých krátkodobých závazků. V následujících letech se tato situace pozitivně změnila, neboť hodnoty jsou kladné a značí tedy, že společnost je likvidní a má dostatek volného kapitálu, což nám říká, že má přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.

Čisté pohotovostní prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) společnosti UNIVERS s.r.o. představují peníze v hotovosti a peníze na účtech. Záporné hodnoty jsou způsobny převahou krátkodobých závazků a krátkodobé bankovní úvěry podniku převyšují nad oběžnými aktivy v daném období. Společnost má tedy v této oblasti značné mezery. Nejhuře na tom byla společnost v roce 2013, kdy byl ukazatel roven -19 642 tis. Kč, jelikož krátkodobé závazky tvořily téměř 100 % cizího kapitálu. Nejpriznivější situace pro společnost v tomto ohledu nastala v roce 2016 kdy ukazatel dosáhl kladných hodnot.

Tabulka 10 Rozdílový ukazatelé v celých tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel [Kč]	2012	2013	2014	2015	2016
Manažerský ČPK	-14 144	-19 135	2125	2871	4534
ČPP	-15 960	-19 642	-782	-3956	1636

3.6 Analýza poměrových ukazatelů

Pomocí této analýzy lze získat přehled o finančním zdraví organizace. V této kapitole budou provedeny výpočty ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

3.6.1 Ukazatele rentability

V následujícím grafu lze pozorovat vývoj ukazatelů rentability vlastního kapitálu, celkových aktiv a tržeb ve zkoumaném období. Ukazatel nám ukazuje kolik Kč zisku připadá na 1 Kč určitého vstupu.

Tabulka 11 Ukazatele rentability (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

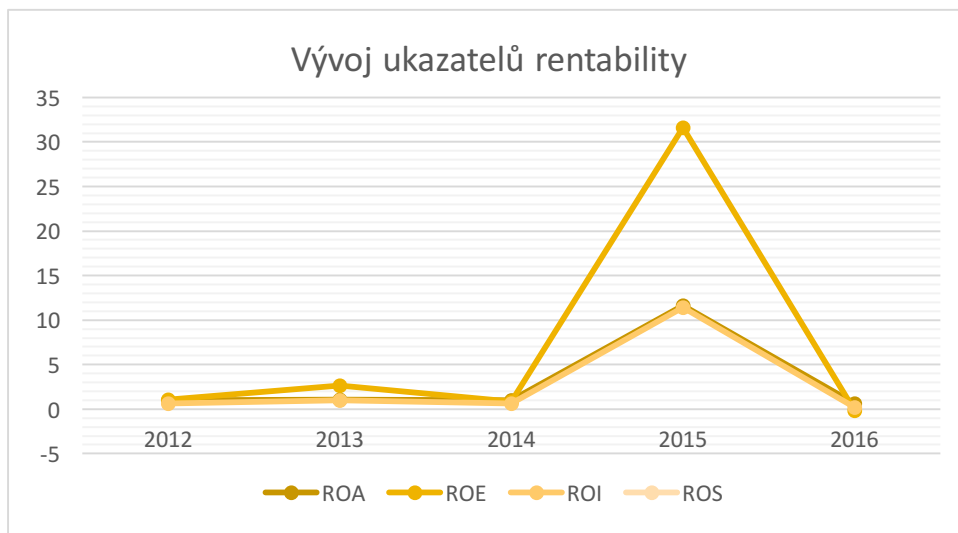
Ukazatele [%]	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	0,97	1,07	1,01	11,62	0,61
ROE	1,07	2,67	0,86	31,58	-0,16
ROI	0,62	1,02	0,64	11,4	0,23
ROS	1,3	3,44	2,98	15,4	0,58

ROA – Sleduje výnosnost celkového kapitálu bez ohledu na to o jaký druh kapitálu se jedná. Ve sledovaných letech měla společnost nejvyšší rentabilitu celkových aktiv v roce 2015, kdy na se na jednu korunu aktiv připadalo téměř 12% zhodnocení, což je oproti předešlému roku navýšení o více než 11%. Naopak nejmenšího zhodnocení měla v roce 2016 kdy ukazatel klesl na 0,61 % na jednu korunu aktiv.

ROE – Tento ukazatel měří výnosnost vloženého vlastního kapitálu. V prvním sledovaném období se ukazatel na hranici 1 %, v následujícím období se hodnota mírně vyšplhala na 2,67 % a následně opět klesla. Maximální hodnoty dosáhla v roce 2015 a to 31,58 %, poté následoval hluboký propad v podobě záporné hodnoty -0,16 a to kvůli ztrátě ve výsledku hospodaření.

ROI – Vyhodnocuje, do jaké míry efektivně využívá podnik svých dlouhodobých zdrojů, tedy dlouhodobý kapitál vlastní kapitál. O tomto ukazateli lze říci, že její hodnoty jsou podobné hodnotám ukazatele ROA. Sledované období započala na 0,62 %, v roce 2013 mírně vzrostla na 1,02 %, následující rok opět klesl na 0,64 %. Rok 2015 byla pro společnost úspěšná a dosahovala vysokých zisků, tudíž i ukazatel vzrostl na 11,4 %. V posledním roce se ukazatel vyšplhal pouze na hodnotu 0,23 %.

ROS – Rentabilita tržeb ve zkoumaném období dosáhla hodnot v rozmezí od 0,58 % až po 15,4 %. Nejlépe se společnosti dařilo v roce 2015, kdy hodnota bylo výrazně vyšší než ostatní roky. Nejnižší hodnotu společnost zaznamenala v roce 2016, kdy rentabilita tržeb byla pouze na 0,58 %. Tento pokles byl opět zapříčiněn poklesem tržeb z důvodu nedostatku zakázek.



Graf 4 Vývoj ukazatelů rentability (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

3.6.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele nás informují o tom, jak společnost schopná efektivně využívat svá aktiva s ohledem k objemu tržeb.

Obrat aktiv

Obecně lze říci, že ukazatel nám ukazuje kolikrát se celková aktiva obrátí v období jednoho roku. Za sledovaná období lze pozorovat proměnlivý vývoj u tohoto ukazatele. V roce 2013 došlo ke snížení hodnoty na 0,3, jehož příčinou bylo pokles tržeb o 41,3 %. Klesající tendenci měla i v následujícím roce, kdy se výsledná hodnota rovnala 0,3, tento pokles byl rovněž zapříčiněn úbytkem tržeb a držením přebytečného množství aktiv.

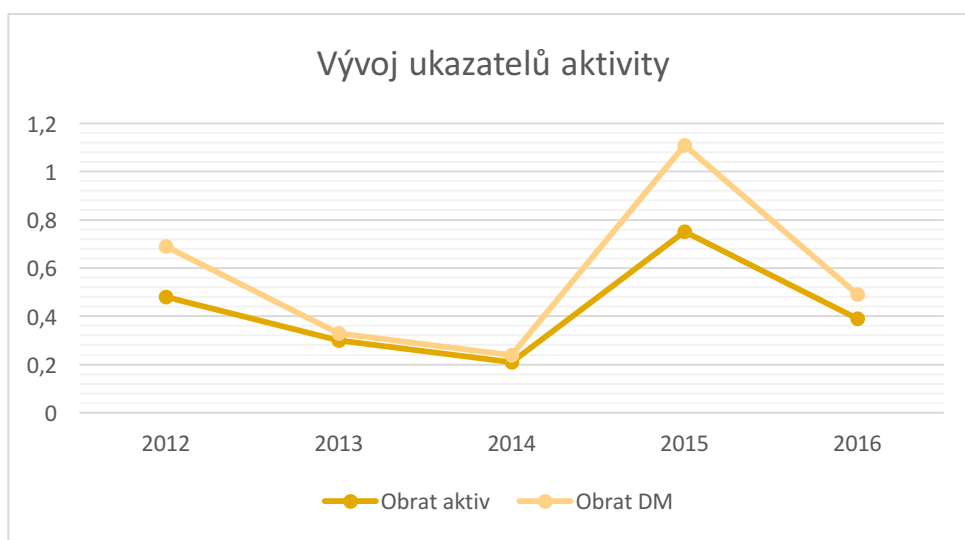
Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel nám udává informace o tom, jak společnost nakládá s dlouhodobým majetkem. Na pohled je patrné, že společnost zaznamenala největší nárůst v roce 2015, kdy hodnota

ukazatele se vyšplhala na 1,11. Společnost si je vědom nepříznivého stavu obratu a v následujícím roce prodala přebytečnou část aktiv v podobě dlouhodobého majetku, také s mírným nárůstem tržeb ukazatel překročil hodnotu 1, což znamená, že se aktiva obrátí více než 1x za rok.

Tabulka 12 Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	0,48	0,30	0,21	0,75	0,39
Obrat DM	0,69	0,33	0,24	1,11	0,49



Graf 5 Vývoj ukazatelů aktivity (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

3.6.3 Ukazatel zadluženosti a finanční struktury

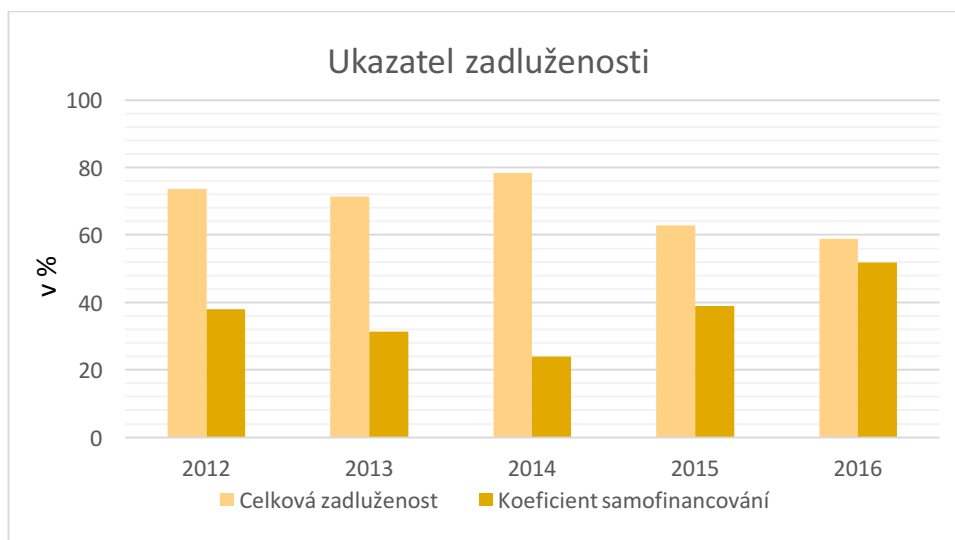
Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji při financování majetku.

Tabulka 13 Ukazatel zadluženosti (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatele (v %)	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	73,7	71,46	78,4	62,8	58,95
Koeficient samofinancování	26,2	28,44	21,5	26,3	51,88

Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje poměr všech dluhů na aktivech. Z grafu lze vyčíst, že zadluženost společnosti je u všech sledovaných letů poměrně vysoký, což není pozitivní pro věřitele, neboť pro ně to znamená vyšší riziko. S výjimkou roku 2014 se míra zadluženosti se každým rokem postupně snižuje.



Graf 6 Ukazatel zadluženosti (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Koeficient samofinancování

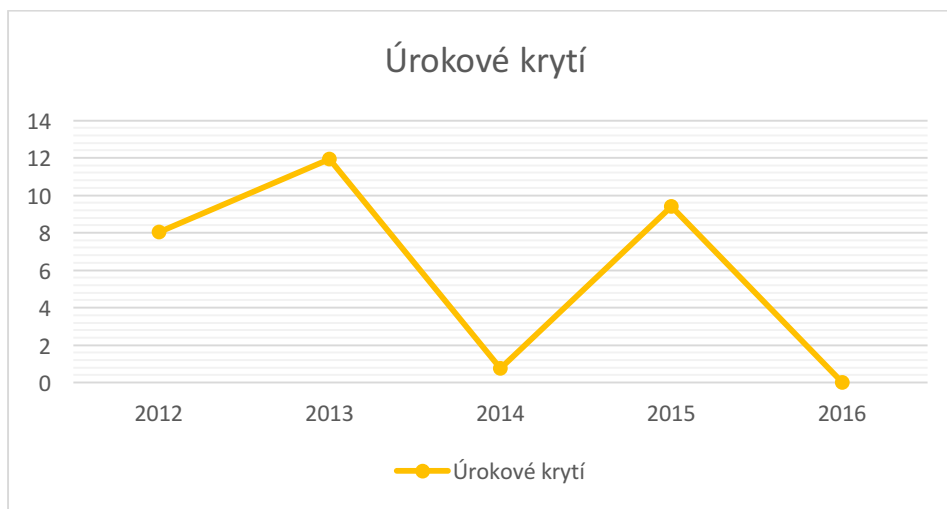
Hodnota tohoto ukazatele znázorňuje procentuální zastoupení vlastních zdrojů při financování majetku. Jedná se tedy o opak ukazatele celkové zadluženosti. Po celé sledované období se hodnota pohybuje pod úrovní celkové zadluženosti. Největší hodnotu procentuálního zastoupení má společnost v posledním roce a to ve výši 52 %, kdy se poměr koeficientu samofinancování téměř vyrovnává s koeficientem celkové zadluženosti.

Úrokové krytí

Ukazatel informuje o tom, jak kolikrát převyšuje zisk placené úroky, tzn. kolikrát by vygenerovaný zisk pokryl náklady na vypůjčený kapitál. Pro společnost je žádoucí, aby hodnota ukazatele byla pokud možno co nejvyšší. Z údajů v tabulce lze pozorovat, že nad doporučenou hodnotou úrokového krytí se společnost pohybovala v letech 2012, 2013 a 2015. V ostatních letech se ukazatel pohybuje výrazně pod doporučenou hodnotou, v obou případech je to zapříčiněno nízkou hodnotou výsledku hospodaření.

Tabulka 14 Úrokové krytí (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel [krát]	2012	2013	2014	2015	2016
Úrokové krytí	8,05	11,92	0,77	9,39	0,02

**Graf 7** Úrokové krytí (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

3.6.4 Ukazatel likvidity

Udává, zda je společnost schopná hradit své krátkodobé závazky. Ukazatele likvidity v následující tabulce jsou seřazeny podle nejlikvidnější po méně likvidné.

Tabulka 15 Ukazatel likvidity (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel/rok	2012	2013	2014	2015	2016
Okamžitá likvidita	0,32	0,09	0,55	0,33	2,4
Pohotová likvidita	0,39	0,11	2,22	1,49	4,88
Běžná likvidita	0,39	0,11	2,22	1,49	4,88

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je nejpřesnější ze tří ukazatelů, protože k jejímu výpočtu se používají pouze nejlikvidnější položky což jsou peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel by se měl pohybovat mezi 0,2 – 0,8, což společnost splňuje v letech 2012, 2014 a 2015. V roce 2013 je ukazatel pod doporučenou hodnotou, což byla zapříčiněno příliš malými prostředky krátkodobého finančního

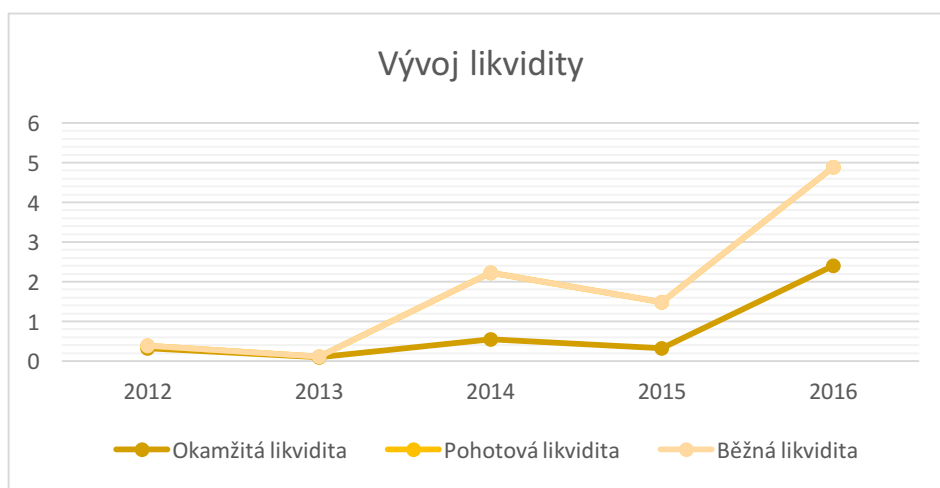
majetku. Poslední rok hodnota ukazatele převyšuje doporučené hodnoty a značí to, že společnost neefektivně hospodaří se svými prostředky, tím pádem se připravuje se o potenciální výnosy.

Pohotová likvidita

Na první pohled z grafu je patrné, že křivka ukazatele okamžité likvidity je o něco nižší než u ukazatele běžné likvidity, neboť neobsahují položku zásob. Pro tento ukazatel jsou doporučené hodnoty ve výši 1,0 – 1,5. V prvním a druhém sledovaném období je hodnota ukazatele výrazně nižší než jsou doporučené hodnoty. Tuto podmínku splňuje pouze v roce 2015, kdy se hodnota pohotové likvidity rovná 1,49 a znamená to, že společnost by měl být schopen dostát svým závazkům, aniž by musel prodat své zásoby. Společnost nedisponuje žádnými zásobami, neboť nakoupený materiál se hned zpracovává a okamžitě se spotřebovává nebo je určen k investici, proto výsledné hodnoty ukazatelů běžné likvidity a pohotové likvidity jsou totožné. Naopak je-li hodnota příliš vysoká hodnota ukazatele, což se týká u roků 2014 a 2016 vyznačují neefektivnost držení finančního majetku, která by mohla investovat např. do cenných papírů a dosáhla by tím vyššího zisku.

Běžná likvidita

Ukazatel nám ukazuje, jak by společnost byla schopna v daném okamžiku uspokojit věřitele, pokud by proměnila oběžná aktiva v hotovost (tzn. zásoby + krátkodobé pohledávky + krátkodobý finanční prostředky).



Graf 8 Vývoj likvidity (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Je zjevné, že společnost v prvních dvou sledovaných letech je nepříliš likvidní a není schopná hradit své závazky z oběžných aktiv, proto společnost tyto závazky uhradila z dlouhodobých zdrojů, tím způsobem, že prodala dlouhodobý majetek.

3.6.5 Ukazatel provozní činnosti

Tyto ukazatele slouží především vedení společnosti ke zhodnocení aktivity společnosti pomocí tokových ukazatelů.

Produktivita z přidané hodnoty

Pozitivním zjištěním pro společnost je to, že hodnota ukazatele produktivity stoupá, v porovnání s odvětvovým průměrem, který se každoročně pohybuje na hranici 400 tis. Kč vysoce zaostává. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2016)

V letech 2012, 2013, 2014 a 2015 měla společnost 10 zaměstnanců, v posledním sledovaném období nastala změna, klesl počet zaměstnanců na 9, neboť pozice účetní byla již od tohoto roku obsazena pouze externě.

Nákladovost výnosů

Společnost do jisté míry splňuje pravidlo, že by hodnota měla v čase klesat, a s to s výjimkou v roce 2016, kdy byl stav výdajů téměř roven stavu výnosů. I přes klesající tendenci se hodnoty pohybují v rozmezích od 0,88 až po 1, což značí, že zatížení výnosů je poměrně vysoké.

Tabulka 16: Ukazatele provozní činnosti (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Produktivita z přidané hodnoty	44,5	168,4	115	185,5	210
Nákladovost výnosů	1,00	0,95	0,88	0,89	1,00

3.7 Analýza soustav ukazatelů

K posouzení finančního zdraví společnosti UNIVERS s.r.o. byly využity bankrotní modely Index IN 05 a Altmanův model. Pro výpočet bonity byl vybrán Kralickův quicktest.

3.7.1 Bankrotní modely

Slouží k včasnému varování, neboť vybrané ukazatele indikují potenciální ohrožení finančního zdraví podniku. (Sedláček, 2008)

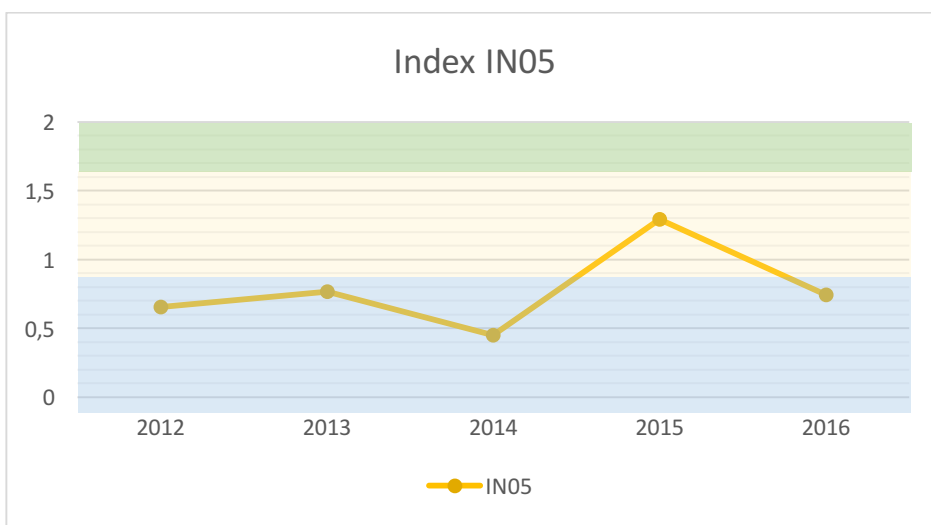
Index IN05

V tabulce 14 jsou zobrazeny hodnoty bankrotního modelu Index IN05 za všechny sledovaná období.

Tabulka 17 Index IN05 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Váha	2012	2013	2014	2015	2016
A	0,13	1,357	1,399	1,275	1,593	1,696
B	0,04	8,045	11,917	0,752	9,526	0,015
C	3,97	0,006	0,009	0,003	0,104	0,000
D	0,21	0,478	0,296	0,213	0,750	0,393
E	0,09	0,397	0,114	2,219	1,487	4,859
IN05		0,656	0,768	0,451	1,294	0,741

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že se podnik převážně nachází v pásmu bankrotu. Pouze v roce 2015 je pro společnost o něco příznivější, kdy se nachází v tzv. šedé zóně. Nejnižší hodnotu ukazatele vykazovalo za rok 2015, která byla v porovnání s ostatními roky výrazně nižší, hodnota indexu byla 0,451. Na tomto výsledku se nejvíce podílel nejnižší provozní výsledek hospodaření v celém období.



Graf 9 Index IN05 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Interpretace výsledků je následovná:

$IN > 1,6$ – můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci

$0,9 < IN \leq 1,6$ – „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

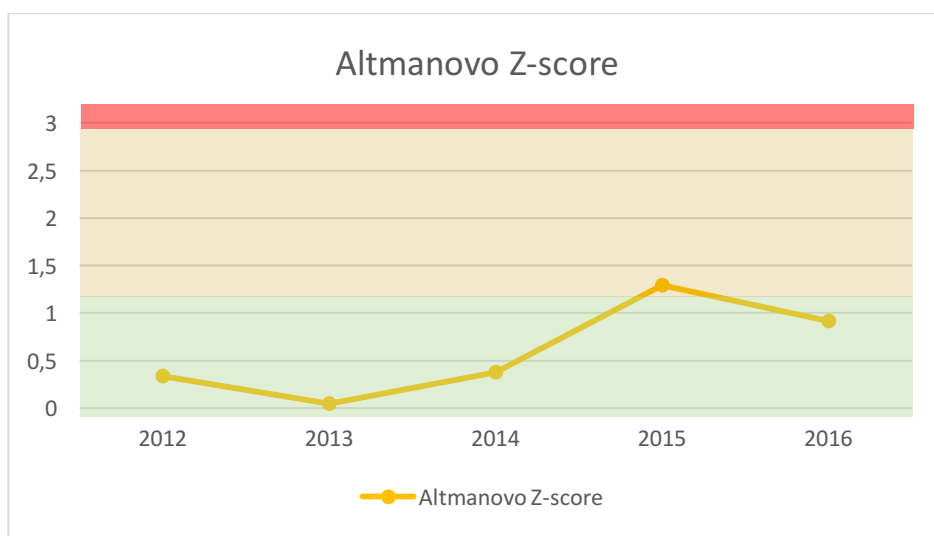
$IN \leq 0,9$ – firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Altmanovo Z-score

Tabulka 18 Altmanovo Z-score (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Altman	Váha	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,717	-0,440	-0,629	0,052	0,059	0,149
X2	0,847	0,007	0,003	0,006	0,002	0,135
X3	3,107	0,006	0,009	0,003	0,104	0,000
X4	0,42	0,356	0,398	0,274	0,419	0,711
X5	0,998	0,478	0,296	0,213	0,750	0,393
Z-score		0,334	0,044	0,378	1,293	0,912

Zjištěné hodnoty opět ukazují to, že společnost se nachází ve finanční tísní, protože hodnoty (s výjimkou 2015) ve všech letech se nacházejí výrazně pod hranicí šedé zóny. Opět nejnižší hodnotu ukazatele společnost zaznamenává v roce 2013, kdy byla vykázána hodnota 0,044, která byla hlavně ovlivněna zápornou hodnotou čistého peněžního kapitálu na celková aktiva. Následující rok se situace mírně zlepšila a výsledná hodnota vzrostla o 0,334 díky kladné hodnotě ukazatele čistého peněžního majetku.



Graf 10 Altmanovo Z-score (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Interpretace výsledků je následovná:

$2,9 < Z$ – Finančně zdravá společnost

1,23 až 2,89 – Společnost se nachází v tzv. „šedé zóně“

$Z < 1,23$ – Společnost je ohrožena a má problémy

3.7.2 Bonitní modely

Bonitní modely nám určují výkonnosti společnosti a zaměřují se především na investory a vlastníky.

Kralickův rychlý test

Tabulka 19 Jednotlivé ukazatele Kralickova rychlého testu (Vlastní zpracování)

	2012		2013		2014		2015		2016	
	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body
R1	0,262	3	0,284	3	0,215	3	0,263	3	0,419	4
R2	6,997	2	1,978	0	0,944	0	0,386	0	-132,476	0
R3	0,006	1	0,009	1	0,003	1	0,104	2	0,000	0
R4	0,070	2	0,110	4	0,118	4	0,138	4	-0,002	0

Tabulka 20 Výsledné hodnoty ukazatelů Kralickova rychlého testu (Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2012	2013	2014	2015	2016
Finanční stabilita	2,5	1,5	1,5	1,5	2
Výnosová situace	1,5	2,5	2,5	3	0
Celkové hodnocení	2	2	2	2,25	1

Výsledná hodnota vyšší než 3 značí, že společnost je v dobré finanční kondici. V tomto intervalu se společnost nenacházela ani v jednom ze zkoumaném období. Naopak v intervalu 1 až 3 se společnost nachází v tzv. šedé zóně a výsledné hodnoty všech let se nacházejí v tomto intervalu. To značí, že společnosti nijak nehrozí bankrot, ale nelze konstatovat ani to, že by byla úspěšná. Nejprůvčetněji se jeví rok 2015, kdy se celkové hodnocení rovná hodnotě 2,25. Tento stav byl zapříčiněn vyšším podílem výsledku hospodaření před zdaněním na celková aktiva. Naopak v 2016 byla ohodnocena pouze číslem 1 z důvodu záporné hodnoty provozního cash flow se ukazatel R1 dostal do záporných hodnot, totéž platí i v ukazateli R4.

3.8 SWOT analýza

Na základě zjištěných informací a daty získanými v průběhu hodnocení a analýzy organizace lze vytvořit strukturovaný výčet silných a slabých stránek (vnitřní analýza) společnosti potenciální a příležitosti (vnější analýza)

Silné stránky

- Poskytování komplexních služeb oblasti stavitelství
- Dlouhodoletá historie
- Úroveň subdodavatelských činností
- Pozitivní reference
- Vysoká kvalita nabízených služeb (Stavební i poradenské)

Slabé stránky

- Nízká rentabilita
- Neúplné využívání možnosti marketingu
- Nepředvídatelnost působení klimatických vlivů
- Nízký výsledek hospodaření

Příležitosti

- Rozrůstající počet obyvatel v daném regionu stěhující se na okrajové vesnice poblíž města Brna
- Posílení pozice na trhu
- Vývoj trhu hypotečních úvěrů, stavebního spoření a úrovně úrokových sazeb
- Rozvoj a realizace developerských projektů
- Vývoj stavebnictví v ČR

Hrozby

- Konkurence na trhu
- Snížení ekonomické úrovně
- Neschopnost odběratelů uhradit své závazky včas
- Růst cen materiálů

3.9 Souhrnné zhodnocení finanční situace společnosti

Po provedení analytické části práce tj. zhodnocení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy v letech 2012 – 2016 bude proveden souhrn celkové finanční situace společnosti UNIVERS s.r.o.

U aktiv společnosti pozorujeme střídavý trend v jednotlivých letech, kdy hodnota aktiv každoročně stoupala s výjimkou v posledního roku. Z horizontální analýzy lze pozorovat mezi nárůst krátkodobých pohledávek v roce 2015 až na 6 827 tis. Kč, z čehož lze usoudit, že společnost poskytuje svým klientům finanční prostředky. Menší zastoupení zde mají i oběžná pasiva, jejich procentuální zastoupení na celková aktiva se pohybují v rozmezí 9 až 29 %.

Vertikální analýza ukázala, že největší podíl aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který se každoročně drží na hranice 68 % a výše. Dále nám zobrazuje skutečnost, že je společnost financování z většiny z cizích zdrojů. Z důvodu vyšší pořizovací ceny nových stavebních strojů v roce 2014 byla společnost nucena částečně financovat z cizího zdroje a požádala banku o úvěr o celkové výši 9 844 tis. Kč, kterou společnost neměla problémy se splácením, jistin úvěru a jeho úroků, jelikož hodnoty zůstatku bankovních úvěrů mají po zbytek sledovaných období sestupnou tendenci.

Ze všech sledovaných období společnost dosáhla nejvyšších celkových tržeb v roce 2015 částkou 36 352 tis. Kč, toho dosáhla především prodejem dlouhodobého majetku ve výši 30 915 tis. Kč. Ostatně, právě tato položka tvoří většinu tržeb za sledované období.

Výsledky čistého pracovního kapitálu pro 2012 a 2013 ČPK výrazně v záporu, neboť společnost neměla vyvážený poměr dlouhodobých a krátkodobých závazků. V následujících letech se již hodnota vyvíjela kladně a vzestupně. Hlavním důvodem bylo snížení krátkodobých závazků s ohledem na oběžná aktiva. Dalším faktorem záporné hodnoty ukazatele čistých pohotových prostředků je nedostatek krátkodobých finančních prostředků, které by pokryly všechny krátkodobé závazky.

Poměrové ukazatele mají značně proměnlivou tendenci, jelikož analyzovaná společnost provádí stavební práce, nejčastěji venku a na její průběh a délku těchto prací jsou často závislé na klimatických podmínkách, tím pádem má také vliv na celkovou rentabilitu tržeb. Jednoznačně nejvíce vyčnívající hodnoty vykazuje rok 2015, kdy zjištěné hodnoty překračují doporučené hodnoty, které jsou dobrou známkou efektivnosti vložených kapitálů.

Obrat aktiv se ve zkoumaných letech pohyboval pod hranicí jedná, což značí o tom, že se celková aktiva v jednom období neobrátila ani jednou, v tomto případě lze konstatovat, že společnost plně nevyužívá svůj dlouhodobý majetek.

Z hlediska zadluženosti společnosti na tom byla nejhůře v roce 2014, kdy byla z 78 % financována z cizích zdrojů, což není příznivé z při žádosti o úvěr, který bude poskytnut, ale samozřejmě s vyšším úrokem. Pozitivním zjištěním lze brát to, že se celková zadluženost každým rokem snižuje. Další pozitivní zjištěním, že v letech 2012, 2013 a 2015 ukazatele úrokového krytí výrazně převyšují doporučenou hodnotu, nicméně v letech 2014 a 2016 klesly hodnoty opět pod touto hranicí, hlavní příčinou byl příliš nízký výsledek hospodaření.

Z ukazatelů provozní činnosti měl neppříliš příznivý výsledek nákladovost výnosů. Ten měl klesající tendenci pouze v prvních třech letech, kdy hodnota klesla až na 0,88 a následně opět stoupala až k hodnotě 1, z čehož vyplývá, že zatíženost výnosů je poměrně vysoká.

Pro analýzu bankrotních modelů byly vybrána Altmanovo Z-score a Index IN05 a základě vypočtených hodnot obou ukazatelů se ukázalo, že společnost není v optimální kondici. V obou modelech se společnost převážně nacházela v pásmu bankrotu. Což tento fakt by společnost měla vzít v potaz a do budoucna by se měla aspoň minimálně dostat do pásma šedé zóny. V případě Altmanova modelu je hlavní příčinou nízký výsledek hospodaření a v indexu IN05 mimo výsledků hospodaření také záporná výsledek ukazatel čistého pracovního kapitálu.

Z bonitního modelu byl vybrán Kralickův rychlý test, který pro společnost dopadl pozitivně, neboť se v žádném roce neocitla v pásmu bankrotu. Všechny roky s výjimkou roku 2016 získaly celkové hodnocení od 2 bodů a výše.

Na základě úspěšnosti dle rentability tržeb, vloženého kapitálu a celkových aktiv lze říci, že společnosti se nejvíce dařilo v roce 2015, kdy společnost dosáhla nejvyšších tržeb a výsledku hospodaření.

Z výše uvedeného vyplývá, že společnost UNIVERS s.r.o. jeví jako poměrně stabilní, má však několik nedostatků na které by se v budoucnu měla více zaměřit především na zvýšení rentability tržeb, rentability vloženého kapitálu, a snížení celkové zadluženosti.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Obsahem této kapitoly jsou návrhy a možná řešení pro zlepšení současné finanční situace společnosti UNIVERS s.r.o. Ze souhrných poznatků z finanční analýzy vyplývá, že se společnost během 5 let nezaznamenala existenční problémy. Návrhy budou především směřovat ke zlepšení likvidity, růstu rentability tržeb.

4.1 Webové stránky

V současné době marketingová propagace tvoří důležitou roli pro získání zakázek a vůbec jako jak je veřejností vnímám navenek. Společnost v této oblasti zaostává neboť v současné době společnost UNIVERS s.r.o. nemá žádnou svou oficiální webovou stránku, přitom s provozování webových stránek se nesou mnoho výhod jaké jsou např.:

- získání mnoho kontaktů na zákazníky, které jsou mimo pole působnosti
- využitelnost těchto kontaktů je závislá na možnostech a schopnostech firmy. Samozřejmě ne všechny kontakty budou proměněné v zakázku, minimálně se však dostanou do povědomí veřejnosti o její existenci a tím pádem pak porostou i poptávky.
- Hlavním úkolem stránek je totiž informovat návštěvníky o službách nabízené společností a taky přesvědčit k výběru společnosti UNIVERS s.r.o.

Zřízení webové stránky společnosti je totiž účinným nástrojem marketingové komunikace. Její zřízení přispívá k prosperitě a zvyšuje tím společnosti zisk. Výhodou firemního webu není jenom propagace společnosti, ale také získání zpětné vazby v podobě zjištěných potřeb zákazníků jak stávajících tak i potenciálních. Oproti běžným způsobům komunikace má výrazně nižší výdaje.

Pro začátek je potřeba si říct, že společnost UNIVERS s.r.o. je malá společnost a úkolem je dostat se do povědomí veřejnosti, tudíž stránka by měla být především informativního typu.

Pro představu jsou níže uvedené náklady na tvorbu stránky a její správu, které lze očekávat, rozhodne-li se společnost pro jejich tvorbu:

Provoz webu se skládá z těchto nákladů:

1. Zakoupení domény – 179 Kč/rok bez DPH
2. Prostor pro umístění stránek (webhosting)– cca 500 Kč/rok
3. Výroba webu – jednoznačně nejnákladnější část, který je však jednorázový a pohybuje se v řádech tisíců v případě společnosti UNIVERS s.r.o. je postačující pro její účely
4. Péče o web – z hlediska charakteru předmětu podnikání společnosti není potřeba pravidelně upravovat a měnit obsah stránek

V případě, že společnost nebude chtít řešit jednotlivé kroky zvlášť, existuje mnoho společností nabízející zvýhodněné balíčky v podobě vytvoření stránek na míru dle potřeb společnosti. Po prostudování několika nabídek od různých firem jsem vybral portál www.designia.cz, který nabízí balíček „Kompletní web“ za 5990 Kč. V případě zakoupení balíčku bude obsahovat: design stránek na míru, vlastní doménu i emaily, neomezený počet podstránek s pokročilými funkcemi (fotogalerie, formuláře, sociální síť...)

Její provoz pak každý rok stojí 990 Kč (Poplatek slouží k uhrazení domény a webhostingového prostoru. Případná péče o web si pak účtuje 300 Kč/hod což je výrazní nižší než oproti konkurenci.

4.2 Developerský projekt

V rámci stavebnictví jsou pro menší stavební společnosti nejvýhodnější developerské projekty typu bytový dům. Jedná se totiž o nejméně nákladné zakázky soukromých fyzických osob, neboť jsou to často stavby realizované na klíč, které jsou časově a finančně méně náročné než ostatní typy zakázek. Společnost si zde může dovolit nejdříve postavit bytový dům a teprve poté jednotlivé jednotky prodat či pronajímat.

Zde vidím velkou výhodu společnosti UNIVERS s.r.o., protože může zákazníkovi poskytnout komplexní služby, kromě toho, že společnost sám zhotovitelem, již v minulosti měla ve svém portfoliu předmětu podnikání povoleno provádět i zprostředkovatelskou činnost, tudíž s touto činností již měla zkušenosti.

Jako další výhodu lze vnímat výběr subdodavatelů společnosti UNIVERS s.r.o., neboť jako stavební společnost sama zajišťuje provádění staveb, čímž eliminuje riziko nespolehlivého subdodavatele. V případě více specifických typů prací (elektrikářských a instalatérských prací) má společnost své ověřené subdodavatele se kterými má kladné zkušenosti na základě předchozích spoluprací.

Developerské projekty bývají zpravidla financovány z cizích zdrojů, konkrétně z bankovních úvěrů. Banka jako poskytovatel zdrojů ve většině případů požaduje po developerovi založit si novou společnost určenou výhradně pro realizaci developerského projektu a to ze dvou důvodů. Hlavním důvodem je odedělení financování projektu od dalších podnikatelských aktivit developera a dále také z důvodu průhlednosti projektu. Splatnost úvěrů zpravidla bývají v rozmezí 10 až 15 let. (Marková, 2016)

Dalším předpokladem pro bezproblémové financování průběhy staveb jsou zdroje poskytnuté budoucími majiteli bytových jednotek ve formě záloh, které se odvíjejí podle jednotlivých fází výstavby. Pro představu o průběžném financování budoucích vlastníků bytových jednotek jsem vytvořil finanční plán na základě něj by měl zabezpečit průběh výstavby.

Celkovou kupní cenu lze rozložit na 4 zálohy a 1 rezervační poplatek:

1. Složení rezervačního poplatku při podpisu rezervační smlouvy – ve výši 10 % z kupní ceny
2. První záloha – 10 % z kupní ceny při podpisu smlouvy o uzavření budoucí smlouvy
3. Druhá záloha – 40 % z kupní smlouvy po dokončení hrubé stavby, budoucímu vlastníkovu bude vrácen rezervační poplatek a 1.záloha
4. Třetí záloha – 55 % z kupní ceny po dokončení vnitřních prací
5. Doplatek zbývajících 5 % z kupní ceny po oznámení právní moci kolaudačního rozhodnutí.

Společnost UNIVERS s.r.o. jako z pozice developera může ušetřit náklady za využití služeb realitních kanceláří, která si za zprostředkování prodeje účtuje 3 – 6 % z prodejní ceny. S rostoucí provizí se nesou i další náklady v podobě investovaného času a finanční

investici do podpory prodeje tzn. inzerce a propagace, vyjednávání o ceně a provádění prohlídek se zájemci. S tím souvisí i další kapitola návrhové části, která má společnosti dopomoci k docílení vyšších tržeb. Prodej nemovitostí by mohla pak společnost nabízet na svých webových stránkách, dále také formou inzerátů na portálech a serverech zabývající se prodejem nemovitostí typu “sreality.cz” nebo “realityidnes.cz” či případně přímo na místě výstavby lze použít bannery a poutače s informacemi o možnosti koupě nemovitosti.

Společnost UNIVERS s.r.o. by při rozhodování o vytvoření developerského projektu měla pečlivě zvážit jednotlivé faktory a rizika s tím spojená, neboť pro společnost představuje jak finanční, tak i časovou zátěž. Z tohoto důvodu developerský projekt představuje zdoluhavý proces, který však na její konci přinese společnosti značné zisky.

4.3 Faktoring

Jednou z možností efektivního řízení způsobu pohledávek z obchodních vztahů a snížení financování pomocí úvěrů je postoupení pohledávek faktoringové společnosti a to před vypršením doby jejich splatnosti. Podnik po zaslání faktury získá od faktoringové společnosti zpravidla 90 % (dle podmínek a faktoringových společností) z celkové dlužné částky, které může společnost použít pro zabezpečení chodu společnosti, či splacení svých závazků.

Výhody využití faktoringu jsou:

- zvýšení konkurenceschopnosti, tím, že umožní platbu s odloženou splatností, bez nutnostní vázání kapitálu v pohledávkách
- bez možnosti zpětného postihu dodavatele, v případě že oděratel nezaplatí (tzv.bez regresu).
- další výhodou je nenavýšení úvěrové angažovanosti (factoring totiž nenavyšuje stav cizích zdrojů)
- rychlost získání prostředků – zpravidla v den podstoupení pohledávky faktoringovou společností
- zpřesnění plánování a stabilizace cash flow

Významné faktoringové společnosti v ČR:

- ČSOB Factoring
- D.S. Factoring
- Factoring České spořitelny
- Factoring KB
- První moravská finanční

Jelikož společnost UNIVERS s.r.o. má vedený účet u Komerční banky, zvolil jsem se její faktoringovou společnost Factoring KB z důvodu rychlejšího pohybu finančních prostředků z pohledávek a zjednodušení administrativy.

Po uzavření smlouvy o tuzemském faktoringu se společností Factoring KB si při dodávání zboží odběrateli spolu s fakturou dále také postupní položku, která informuje odběratele o tom, že je pohledávka podstoupena na faktoringovou společnost. Poté co je pohledávka postoupena, je faktoringovou společností vyplacena záloha ve výši 70-90 % hodnoty pohledávky. Jakmile odběratel uhradí pohledávky v plné výši na účet Factoring KB, bude provedeno vyúčtování pohledávky se společností UNIVERS s.r.o.

Náklady spojené s tuzemským faktoringem společnosti Factoring KB jsou:

- Paušální poplatek: Zahrnuje poplatek za náklady spojené s administrativou zpracováním postoupených pohledávek, za správu, inkaso a případně i pojištění pohledávek. Běžně se pohybuje v rozmezí 0,3-1,0 % z hodnoty pohledávky.
- Úroky plynoucí za poskytnutí záloh za postoupené pohledávky sazbou na stejné úrovni jako sazby krátkodobých bankovních úvěrů
- Poplatek za převzetí rizika – v případě výběru bezregresního faktoringu

Modelový příklad tuzemského faktoringu

Fakturovaná částka: 200 000 Kč

Výše zálohové platby: 80 %

Délka splatnosti:	30 dní
Paušální poplatek:	0,8 %
Úroky za poskytnutí záloh:	3,5 % (p.a.) + 0,82 % = 4,32 % (1M PRIBOR k 6.4.2018 činil 0,82 % (ČNB, 2017))

Výpočet nákladů:

1. Vyplacení zálohy ve výši 80 % z celkové nominální hodnoty pohledávky:

$$200\,000 \times 0,8 = 160\,000 \text{ Kč}$$

2. Uhrazení faktury v plné výši ze strany odběratele ve výši 200 000 Kč faktoringové společnosti, ta si z odečte paušální poplatek ve výši:

$$0,008 \times 160\,000 = 1280 \text{ Kč}$$

3. Úrok z profinancování pak bude ve výši

$$160\,000 \times \left(\frac{30}{365}\right) \times 0,0432 = 569 \text{ Kč}$$

Celkové náklady na využívání faktoringu je 1849 Kč, což je 0,92 % z celkové ceny pohledávky. Samozřejmě se cena u jednotlivých poskytovatelů liší a záleží na konkrétních podmínkách faktoringu – tj. obrat společnosti, doba splatnosti a celková cena pohledávky.

4.4 Úroky z prodlení

K zamezení počtu neplatičů doporučuji zavést penále za pozdní hrazení vystavených faktur. Má jít především o preventivní účel, který tímto způsobem může zajistit pohledávky.

Úrok z prodlení může být ve dvou formách, a to buď zákonný, kdy je její výše takto definován Českou národní bankou: „*Výše úroku z prodlení odpovídá ročně výši repo sazby stanovené Českou národní bankou a pro první den kalendářního pololetí, v němž došlo k prodlení, zvýšené o 8 procentních bodů.*“ (ČNB, 15-05-2018)

Na vliv růstu inflace v únoru 2018 reagovala Česká národní banka zvýšením repo sazby na 0,75. V součtu s roční úrokovou sazbou je nyní platný úrok z prodlení ve výši 8,75 %.

Úroky z prodlení může věřitel dlužníkovi počítat od 1. dne prodlení, tedy následující den po data splatnosti faktury.

Druhou variantou penále je smluvní, kterou si společnost předem stanoví její výši, který by měl být přiměřený a neměl by být v rozporu s dobrými mravy. Na základě toho navrhuji společnosti výši penále:

Tabulka 21 Návrh penále (Vlastní zpracování)

Dny po splatnosti	Výše penále
1 - 14 dní	5 %
15 - 30 dní	8 %
45 – 60 dní	15 %
61 – 90 dní	25 %
91 - 120 dní	30 %
121 dní a více	40 %

Klientovi je ještě ponechána 7 dní po termínu splatnosti faktury pro úhradu zúčtování. Po uběhnutí 7-denní lhůty se začnou počítat penále.

V rámci evidence v informačním systému společnosti bude klient informován o blížící se době splatnosti a to formou SMS zprávou a emailem, po uplynutí doby splatnosti mu bude taktéž oznámeno stejným způsobem.

ZÁVĚR

Cílem této práce bylo posouzení finanční situace společnosti UNIVERS s.r.o. za použití metod finanční analýzy a následných návrhů k jejímu řešení. Analýza byla provedena za období 2012 až 2016 a hlavním zdrojem dat byly odborné publikace a informace poskytnuté samotným podnikem.

Práci jsem si rozdělil do třech základních částí. První část bakalářské práce zahrnuje teoretická východiska, ze kterých jsem mohl vycházet v analytické části. V této části je vymezen pojem finanční analýza, její základní metody a jaký má přínos pro organizaci.

Praktická část obsahuje představení společnosti UNIVERS s.r.o. a poté následovala samotná analýza finanční situace. Veškeré informace poskytují obraz společnosti. Z analýzy je patrné, že i dlouholetá společnost se z hlediska finanční analýzy jeví jako nepříliš stabilní, neboť v posledním roce výsledek hospodaření nevykazuje skoro žádný zisk. Analyzovaný subjekt je stavební společnost, většina jejího majetku je soustředěna v dlouhodobém majetku. Společnost v porovnání s odvětvovým průměrem podstatně zaostává v položce produktivity z přidané hodnoty.

Na základě zjištěných poznatků, které byly shrnuty, následovalo v poslední části uvedení návrhu řešení, které měly vést ke zlepšení stávajícího stavu společnosti. Jejich aplikováním by vedlo ke zlepšení efektivního využívání prostředků a tím pádem i k celkové stabilitě. Pro zlepšení rentability tržeb byl navržen developerský projekt, který pro společnost představuje dlouhodobější finanční zajištění. Celkový přínos práce ukazuje na nezbytnost propagace jako součástí obchodní strategie společnosti. Proto bylo společnosti doporučeno vytvoření vlastní webové stránky.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s., ISBN 978-80-247-4456-8

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010, 205 s., ISBN 978-80-247-3349-4

KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha: C. H. Beck, 2002, 206 s.: il. ISBN 80-7179-778-2

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015, 342 s., ISBN 978-80-7400-538-1

MARKOVÁ, Lucie. *Příprava a řízení developerských projektů*. Brno, 2016. 98 s., Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně. Fakulta stavební. Ústav stavební ekonomiky a řízení.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006, 155 s., ISBN 80-247-1558-9

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s., ISBN 80-7357-219-2

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007, 118 s., ISBN 978-80-247-1386-1

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s., ISBN 978-80-247-3916-8

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s., ISBN 978-80-251-1830-6

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s., ISBN 978-80-251-3386-6

SEDLÁČKOVÁ, Helena. *Strategická analýza*. Praha: C.H. Beck., 2000, C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9422-8.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2424-9

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s., ISBN 978-80-247-3647-1

Elektronické zdroje:

Tvorba webových stránek [online]. [cit. 2018-05-15]. Dostupné z: <<https://designia.cz/cenik/>>

Tuzemský factoring [online]. [cit. 2018-05-14]. Dostupné z: <www.factoringkb.cz>

Ministerstvo průmyslu a obchodu 2017 [online]. Stavebnictví České republiky 2016. [cit.2018-05-10]. Dostupné z <www.mpo.cz/cz/stavebnictvi-a-suroviny/>

SWOT analýza [online]. [cit. 2017-12-12]. Dostupné z: <www.dreamacademy.cz/upload/obrazek/editor/Vyklad/Planovani_projektu/Planovani/SWOTka.png>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ČPK – Čistý pracovní kapitál

ČPP – Čisté pohotové prostředky

ČPM – Čistý peněžitý majetek

EBIT – Zisk před odečtením úroků a daní

EBT – Zisk před zdaněním

EAT – Zisk po zdanění

ROA – Rentabilita aktiv

ROI – Rentabilita vloženého kapitálu

ROCE – Rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ROS – Rentabilita tržeb

VH – Výsledek hospodaření

DM – Dlouhodobý majetek

DHM – Dlouhodobý hmotný majetek

DNM – Dlouhodobý nehmotný majetek

DFM – Dlouhodobý finanční majetek

V – Výnosy

N – Náklady

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1 Rovnice cash flow	15
Vzorec 2 Horizontální analýza – Absolutní změna	18
Vzorec 3 Horizontální analýza – Procentuální změna	19
Vzorec 4 Vertikální analýza – Procentuální změna	19
Vzorec 5 Čistý pracovní kapitál (manažerský přístup)	20
Vzorec 6 Čistý pracovní kapitál (investorský přístup)	20
Vzorec 7 Čisté pohotové prostředky	20
Vzorec 8 Čistý peněžní majetek	20
Vzorec 9 Rentabilita aktiv	22
Vzorec 10 Rentabilita vloženého kapitálu.....	22
Vzorec 11 Rentabilita vlastního kapitálu	22
Vzorec 12 Rentabilita tržeb	23
Vzorec 13 Obrat aktiv	23
Vzorec 14 Obrat dlouhodobého majetku.....	24
Vzorec 15 Celková zadluženost	24
Vzorec 16 Úrokové krytí	25
Vzorec 17 Koeficient samofinancování	25
Vzorec 18 Okamžitá likvidita.....	26
Vzorec 19 Pohotová likvidita	26
Vzorec 20 Běžná likvidita	26
Vzorec 21 Produktivita z přidané hodnoty	27
Vzorec 22 Nákladovost výnosů.....	27
Vzorec 23 Index IN05	28
Vzorec 24 Altmanovo Z-score	29
Vzorec 25 Kralický rychlý test.....	30

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Horizontální vývoj aktiv	35
Graf 2 Horizontální vývoj pasiv.....	36
Graf 3 Struktura VH.....	38
Graf 4 Vývoj ukazatelů rentability.....	42
Graf 5 Vývoj ukazatelů aktivity.....	43
Graf 6 Ukazatel zadluženosti	44
Graf 7 Úrokové krytí.....	45
Graf 8 Vývoj likvidity.....	46
Graf 9 Index IN05	48
Graf 10 Altmanovo Z-score	49

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Schéma SWOT analýzy	31
Obrázek 2 Organizační struktura	33

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Stručný seznam podob zisku	15
Tabulka 2 Dílčí ukazatele Indexu IN05	28
Tabulka 3 Dílčí ukazatele Altmanova Z-score	29
Tabulka 4 Bodová stupnice Kralickova rychlého testu	30
Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv	34
Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv	35
Tabulka 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	37
Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv	38
Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv	39
Tabulka 10 Rozdílové ukazatele	40
Tabulka 11 Ukazatele rentability	41
Tabulka 12 Ukazatele aktivity	43
Tabulka 13 Ukazatel zadluženosti	43
Tabulka 14 Úrokové krytí	45
Tabulka 15 Ukazatel likvidity	45
Tabulka 16 Ukazatele provozní činnosti	47
Tabulka 17 Index IN05	48
Tabulka 18 Altmanovo Z-score	49
Tabulka 19 Jednotlivé ukazatele Kralickova rychlého testu	50
Tabulka 20 Výsledné hodnoty ukazatelů Kralickova rychlého testu	50
Tabulka 21 Návrh penále	61

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Přehled aktiv společnosti UNIVERS s.r.o.	I
Příloha 2 Přehled pasiv společnosti UNIVERS s.r.o.	I
Příloha 3 Přehled výkazu zisku a ztráty společnosti UNIVERS s.r.o.....	II

Příloha 1 Přehled aktiv společnosti UNIVERS s.r.o.

Označení	Položka	Číslo řádku	2012	2013	2014	2015	2016
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	1	32 156	30 439	40 657	48 498	30 450
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 05 + 06)	3	22 171	27 697	36 565	32 726	24 611
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	22 171	27 697	36 565	32 726	24 611
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 08 + 09 + 12)	7	9 317	2 461	3 868	8 772	5 680
C. I.	Zásoby	8	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky	9	9 317	2 461	3 868	8 772	5 680
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	10	0	0	0	0	0
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	11	1 816	507	2 907	6 827	2 898
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	12	7 501	1 954	961	1 945	2 782
D. I.	Časové rozlišení	13	668	281	224	7 000	136

Příloha 2 Přehled pasiv společnosti UNIVERS s.r.o.

Označení	Položka	Číslo řádku	2012	2013	2014	2015	2016
	PASIVA CELKEM (ř. 16 + 23 + 27)	15	32 156	30 439	40 657	48 498	30 450
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	16	8 429	8 659	8 734	12 766	12 768
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	17	100	100	100	100	100
A. I. 1.	Základní kapitál	18	100	100	100	100	100
A. I. 2.	Ážio a kapitálové fondy	19	24	24	24	24	24
A. I. 3.	Fondy ze zisku	20	8 215	8 304	8 535	8 610	12 642
A. II.	Výsledek hospodaření minulých let	21	235	90	231	75	4 032
A. III.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř. 01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 + 87 + 120)/	22	90	231	75	4 032	-20
B.	Cizí zdroje (ř. 24 + 25)	23	23 700	21 753	31 879	30 450	17 949
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	24	0	0	0	0	0
C.	Závazky (ř. 26 + 29)	25	23 700	21 753	31 879	30 450	17 949
C. I.	Dlouhodobé závazky	26	239	157	30 136	19 930	16 659
C. I. 1.	Závazky z obchodních vztahů	27	0	0	20 292	19 930	16 438
C. I. 2.	Závazky vůči úvěrovým institutům	28	239	157	9 844	4 619	221
C. II.	Krátkodobé závazky	29	23 461	21 596	1 743	5 901	1 169
D.	Časové rozlišení	30	27	27	44	5 282	-267
D. I.	Výdaje příštích období	31	27	27	44	5 282	-267

Příloha 3 Přehled výkazu zisku a ztráty společnosti UNIVERS s.r.o.

Označení	Položka	Číslo řádku	2012	2013	2014	2015	2016
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	0	0	0	0	655
II.	Tržby za prodej zboží	2	3217	5140	3 978	5 436	5 390
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05)	3	2772	3456	2 820	3 581	3 500
1.	Náklady na vynaložené prodané zboží	4	202	188	227	164	157
2.	Služby	5	2570	3268	2 593	3 417	3 343
3.	Přidaná hodnota	6	445	1684	1 150	1 855	1 890
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	7	0	0	0	0	0
C.	Aktivace	8	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady (ř. 10 až 11)	9	1601	2039	216	1 982	2 207
1.	Mzdové náklady	10	1389	1788	183	1 742	1 934
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř.12 + 13)	11	198	251	26	240	273
2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	198	251	26	240	273
2. 2.	Ostatní náklady	13	0	0	0	0	0
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	982	757	944	1 002	0
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	982	757	944	1 002	0
1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	982	757	944	1 002	0
1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	12139	3874	4 672	30 915	5 919
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	12139	3874	4 672	30 915	5 919
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	0	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	0	0	0	0	0
F.	Ostatní provozní náklady	24	9925	2244	3 303	24 149	6 073
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	9160	2189	3 055	22 589	5 781
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	0	0	0
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	277	53	68	1 183	128
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	177	0	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	311	2	180	377	164

*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	9160	326	408	5 637	184
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 až 33)	31	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo	32	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	1	0	0	0	0
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	22	24	146	532	68
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	22	24	146	532	68
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0	0	0	0	0
K.	Ostatní finanční náklady	47	14	14	149	38	115
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) [(ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)]	48	-35	-38	-295	-569	1
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	49	177	286	112	5 068	1
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	87	55	38	966	22
1.	Daň z příjmů splatná	51	87	55	38	966	22
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49-50)	53	90	231	74	4 102	-21
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	70	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	90	231	74	4 032	-21
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	15357	9014	8 650	36 352	11 964